全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



解析主要技术分析方法存在的问题，从而选出较好的方法

把逾百年的K线图科学化，为现代应用

何时博抄底较好

投资心理是如何影响执行投资策略的

听股和讲股都会从心理上影响投资策略的执行，我们应如何应对



雷剑文 胡伦◎著

假中寻真

股票技术分析正反例

本书告诉您：在数十种技术分析方法中，哪些相对比较有用，哪些不怕明天大势下跌，哪些不灵却貌似很灵，哪些市场作假，哪些心理因素要克服……





中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Truth Among Lies

雷剑文 胡伦◎著

假中寻真

股票技术分析正反例

Positive and Negative Cases of Technical Analysis



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

假中寻真：股票技术分析正反例/雷剑文，胡伦著
北京：中国经济出版社，2012.2
ISBN 978-7-5136-0345-4
Ⅰ.①假… Ⅱ.①雷… ②胡… Ⅲ.①股票—证券投资—基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 217271 号

责任编辑　张玲玲
责任审读　贺　静
责任印制　张江虹
封面设计　华子图文

出版发行　中国经济出版社
印 刷 者　北京金华印刷有限公司
经 销 者　各地新华书店
开　　本　710mm×1000mm　1/16
印　　张　18.5
字　　数　269 千字
版　　次　2012 年 2 月第 1 版
印　　次　2012 年 2 月第 1 次
书　　号　ISBN 978-7-5136-0345-4/F·8628
定　　价　45.00 元

中国经济出版社 **网址** www.economyph.com **社址** 北京市西城区百万庄北街 3 号 **邮编** 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010—68319116）

版权所有　盗版必究（举报电话：010—68359418　010—68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390）　　服务热线：010—68344225　88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序(一)

2010年中，我因小感冒却误得药物过敏，不到15分钟，发冷发抖，高烧不退，白细胞高出正常值几倍。幸运的我过了这关，并深深明白了：生命是非常脆弱的，很多过去的事情原来不是什么大事，喜和忧，得和失，升和跌，这些都是人生必经之路。康复后，我决定要完成这本书，试图说明在众多炒股技巧和经济理论中什么才是符合科学的，也就是"真"的有实用价值，让读者明了炒股是讲究科学的。

解析股市中种种技术分析的真真假假并不是件容易的事。到底是假中寻真，还是假中误真，甚至是真误为假？为了让大家看清楚本书是否假中寻真，书中的解析尽量直截了当，一针见血，减少文字上的误导。

我特别强调从科学的角度去分析投资方法，尽管大多数人都是以赢输来决定方法的成效。其实赢输是次要的，重要是知道为什么赢和为什么输。不然的话，这次赢了，下次输；这次输了，下次输得更惨！从此观点出发，便要认真解析真真假假的投资技巧，让大家能够通过本书可以假中寻真。也只有这样，才能学到有用的知识，从而增加赢面。

逻辑上，写出股市技术分析的真假必定会得罪很多人，特别是股市技术分析员和写这方面文章的作者们。我深信做人处事应谦虚，在此望各位多多包涵。

对我来说本书的出版是平淡的喜事，对认真学习炒股的朋友们也许较为重要——至少多了一种选择。但当读者朋友们在读本书的时候真的学到了东西，并可以学以致用，每次把书本合起来后，心里说一声"好"，对我来说却是无比重要的。

雷剑文(Kim Man LUI,PhD)
2011年4月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序(二)

现在市面上有不少关于股票投资的书，靠着吹嘘作者有多年的实战经验，以能看透市场变化为噱头，再加上标榜其内容已然包括作者的所有心得体会，来吸引读者。暂且不论这些书是否有效，只想问大家一个问题：从这些书里你学到了什么？我们并不认为这些书是不值得一读的，当中确实有很多典型的例子和内容可以用来说明投资者的心态以及股票市场中一些所谓的"规律"，但用这些来说明投资策略或者技术分析，就真的是存在着很大的问题，因为这些书只是告诉我们在过去某情况下怎么去用，但没有告诉我们为什么这么用。

同时，这些书用一些股价图例来说明一些所谓的"规律"的时候，像是把这些"规律"当成物理定律一样，真假难分。殊不知，所举的股价图例又是从多少只股票多少数据里精挑细选出来的呢？我们不会说这些书都是骗人的，但我们可以肯定的是，那些真正的心得并没有公之于世。

实际上，没有一本股票投资书可以真的告诉读者怎么去赢，本书也不例外。但是可以很明确地告诉大家，本书会说明哪些方法是最不可取的，至少让我们在股票投资中尽量去避免用这些方法，从而不会因为这些方法而导致蚀本。常言道：先学走，再学跑。炒股又何尝不是呢?！本书将用心良苦地告诉大家，先学会不输，再学怎么去赢！可惜的是，部分短线炒股的人都过于急进，相信"先学跑，不学走"。

本书并不是一本普通的炒股书，内容背后都是有数学理论支持的。例如：第二章中所提到的沟货，其数学原理便是鞅论(Martingale)；第三章中提到的"乱十规则＝乱"是我们在国外发表的论文；第五章的K线图形变种是基因演算法(Genetic Algorithm)，等等。而作为面向大众的普及型书籍，本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书不会介绍这些复杂的东西，也不会搬弄什么专业名词或理论来吓唬人，而是通过浅显的讨论和例子实实在在地告诉大家怎样短线炒股。因此，本书没有什么奇怪的数学符号，而是通过通俗易懂的文字向一般读者介绍投资技巧。然而，这些技巧不是什么必赢的技巧，而是我们特别重视的保本的技巧。简单地说，不卖弄学问，也不引经据典，没有任何的特别的金融专业名词和数学公式，但从科学角度来看，本书的内容却是严谨的，也就是我们所强调的“科学炒股”。读者大约只需花一周的时间来投资寻真，也算是非常值得的，因为本书有着使命感和理想性，希望这是一本读者启蒙的财金炒股书！

最后，衷心感谢张玲玲老师，她是一位非常有远见的编辑。也谢谢以下好友的支持：叶维卡、刘晶、彭博、罗华、梁咏欣、刘嘉敏、胡志军、邓如意、匡汉饮、谭建平、刘红梅、黄菊、钟日英、张云清、李华英、杨志翔、王群、万长林、高爱章、Evan Wong、Bruce Wan、Marshall Horton 和彭欢。

本书特色

1. 图文并茂，直击重点。

2. 实战和理论兼备。作者有多年的股场实战经验，也基于海外学者多年研究的理论成果。

3. 文字浅显易懂，没有任何数学公式。

4. 内容严谨务实，写法直截了当、一针见血。

5. 科学态度。随书赠送光盘，鼓励读者自行核对本书说明和结果，真假错对马上现形。

雷剑文、胡伦
2011 年 10 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致读者

写人人读得懂的股票书不难，但人人读完后，都能从书里学到新的东西却很难，因为部分读者可能已经是基金经理或经济顾问了，并且纵横股市数十载。但本书的尝试是写出人人读完后都能学到新东西的书，不管读者是什么程度，每天有多繁忙；不论在公车上或在书房里，都可以容易阅读的书。对匆忙的读者，本书提供丰富易懂的插图，即使是随便翻翻的读者朋友们也可以用得着。读者程度的差别是比较头痛的事，在此只好给出阅读本书的建议，读者根据自己的情况直接跳到某章节。当然，我们还是希望读者阅读全书。

本书除了适合新手阅读外，也可以作为技术分析培训教材或大专金融系课本。国内金融大专课程都注重理论，缺乏实际运用，部分原因应该是没有合适的教材。炒股与金融是息息相关的，因此把正确的科学炒股和技术分析的优缺点引入大专课程里是非常必要的。我们很乐意为这方面的工作作出贡献，教师和导师们如有需要可联系雷剑文(cskmlui@gmail.com)。

读者对象	选读本书章节					
	1	2	3	4	5	6
新手上路者、学生、家庭主妇	✓	✓	✓	✓	✓	✓
了解财经的股民、技术分析培训员		✓	✓	✓	✓	✓
股票评论员、金融系学生				✓	✓	
大学教授、专业炒家					5.3 节～5.8 节 ✓	

从上表也可以看出，本书不仅是一本股票书，而且是一个挑战！

雷剑文、胡伦
2012 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

CONTENTS

第一章　赌场 CHAPTER 1　/ 001

1.1　绝望 / 001
1.2　长线短线买卖交错 / 007
1.3　可转手的赌约 / 012
1.4　玩家和跟买 / 014
1.5　迷惑在两类输赢之中 / 019
1.6　旁观者蒙 / 022
1.7　开市时段 / 024
1.8　股神面纱 / 027
1.9　容易受伤的股民 / 029
1.10　给读者的建议 / 030

第二章　误解和了解 CHAPTER 2　/ 033

2.1　短炒不宜沟货 / 035
2.2　不要"沿跌轨抄底" / 040
2.3　"乱"才是正常 / 043
2.4　可以输给市场＋不输给自己＝肯服输 / 048
2.5　技术分析的两个基本概念 / 053
2.6　先输时差的移动平均线 / 060
2.7　不赌升跌，改赌频率——MACD / 065
2.8　输死你的 RSI / 068
2.9　给读者的建议 / 070

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　图形精读 CHAPTER 3　/ 073

3.1　分散投资就不要看技术分析 / 073
3.2　有些支撑是线，有些则是区 / 081
3.3　连续和转向 / 091
3.4　K 线图形真的比较好吗 / 095
3.5　可以用不同比例去看 K 线图 / 099
3.6　两天 K 线图形 / 102
3.7　三天 K 线图形 / 105
3.8　异常 / 107
3.9　因信受骗 / 109
3.10　给读者的建议 / 113

第四章　全球学者齐破假象 CHAPTER 4　/116

4.1　迷惑 / 117
4.2　准确率战回报率 / 123
4.3　图形比例 / 125
4.4　哪个 K 线图形较可靠** / 127
4.5　哪个 K 线图形较赚钱** / 131
4.6　你值得关注 / 134
4.7　永恒真理——止损 / 137
4.8　寻真 / 144
4.9　炒股，就不要讲股 / 151
4.10　寻心：炒股可以听股评吗 / 155
4.11　给读者的建议 / 162

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 重构 CHAPTER 5 /164

5.1 炒股策略矩阵 / 164
5.2 大师，为什么这是生命线 / 170
5.3 正、反 K 线图的关系 / 177
5.4 A 股正、反寻真 / 182
5.5 K 线变种 / 191
5.6 重构 K 线图 / 194
5.7 经验派和科学派炒股 / 196
5.8 废话少说，让我们一起寻找“金银岛” / 198
5.9 给读者的建议 / 205

第六章 市场 CHAPTER 6 /206

6.1 谁“吃掉”了你的钱 / 206
6.2 汇率，资产，利率 / 213
6.3 行为和信心 / 217
6.4 配对交易真的是无惧市场动荡吗 / 219
6.5 投资软件测试的假和真 / 222
6.6 知难而进 / 225

附录 A K 线图形名词解释 / 230
附录 B Caginalp 教授的 K 线图形定义 / 234
附录 C K 线图重构系统安装及用户手册 / 239
附录 D 执行本书结果 / 268
参考文献 / 279

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 赌场 CHAPTER 1

股票市场是一个可以交易上市公司股份的公开市场，其目的是让过剩资金有合法的投资渠道，从而加强经贸活动。可是，很多人都把股市看成一个很大的赌场，为什么会这样呢？因为他们觉得股价的升跌很难预测，有时候可以从公司盈利消息等看未来股价是涨或跌，但有时候却看错。最令人头痛的是，自己都不知道什么时候能看得准，这样的预测不叫赌博还能叫什么呢？既然这样，我们何不从赌场开始，然后再回到股市，目的是区别股市与赌场有什么类似或不同，了解它们的区别，有助于我们避开用运气心态去投资或短炒股票。

我们从概率和优势这两方面入手，简单地说明赌局的特性。我们借用赌局的不同特性说明股票运作，主要原因是股市背后的金融运作太复杂，难以三言两语简单说明白，但不明白这些，却又难以理解很多股市现象和股价变化。当我们明白了股市和赌局的特性后，便可以清楚地指引着本章真正的重点：股市里大户炒作技巧和小散户买卖应注意什么，以增加胜算和减少损失。

1.1 绝望

赌场里的娱乐游戏的输赢结果都可以用概率来表达，比如输赢的概率都是一半，这便好像掷硬币一样，正面朝上或者是反面朝上的机会均等。也许在短时间内正面朝上的次数要多过反面朝上的次数，但是只要继续下去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的话，时间久了，正、反两个面出现的次数就会越来越接近了。要真是这种情况的话——赢输概率只是一半——肯定就没有人乐意开赌场了，因为注定是要蚀本的。但是，既然现在赌场仍然存在，那么他们肯定有生存下来的原因，这个就是赌场自己制定游戏规则。所有游戏玩法都是对赌场自己有利的规则，这样便会改变赢输的概率，就好似之前那个掷硬币的例子：如果掷的过程中有赌客讲话或咳嗽等，赌场有权对结果保留或作废；如果作废便重新掷硬币，那么整体来说，赌场赢的概率就会高一点，时间久了的话，总有赌客因抽烟而自然咳嗽或无意间发出声响来等，所以赌场赢的概率就高了。这里要注意的是：无论是掷硬币，还是在赌场赌博，都是公平的，抛硬币的结果是随机的，赌场的规则也是公开的，所以不是出千。

既然游戏规则对自己有利，那么只要时间充足的话，赌场就一定会赢的。不过这也并不是唯一的方法，参与的人多的话也会让赌场赢。也就是说，要么经营的时间久点，要么扩大规模，容纳更多的人玩，都可以让赌场赢。如果是这样，那些小赌场或地下赌场又是怎么赢钱的呢？就好像图1—1中描述的一样，在这个地下赌场里，只有可怜的几个人在玩，既然人不多，那么不就要经营很长时间才开始赢钱吗？只怕还没赢钱，就因非法聚



图1—1 在数学上，大赌场要几百人参与才能保证每天必赚。这小赌场人数才五人，不出千都不成啦！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众赌博而被人举报给公安局了。所以，他们必须要靠出老千了。因此，读者去这些赌场的时候都要非常注意，输钱了并不是说你的运气不好，也不要把这归咎于今天某某事情的发生让你转霉运了，而是这些地下赌场只能靠出老千去经营。

对于合法经营的赌场而言，为了保障自己的利益，每一套游戏规则的背后都是经过了严密的数学计算或者是历史沿用下来的。从另一方面来说，在每一个新赌博玩法推出之前，它的输赢概率都是预期的，即最后的赢家一定得是赌场。但是，这并不能说赌博不公正(当然，这里只限于合法经营的大赌场)，反而这恰好证明了赌博是公正的，它公正是因为大家都知道游戏规则，赌场的优势是你我都知道的，没有人会去偷偷操控结果。就好像玩骰子，当三个骰子点数相同时就是庄家通杀，即便这条规则看起来似乎不大公平，赌场占优了，使得自己的赢面减小，可是我们都是在清楚地知道这个规则的前提下去赌的，所以是公正的赌博，输了顶多是抱怨一下自己运气背而已，或是叹气说机会率的预期又兑现了。

说了这么多，我们可以整理出赌场的两个主要特征：第一个是随机性，第二个则是优势。图1—2对这两点给出了形象的描述。首先让我们来看随



图1—2 公正的游戏是随机性和规则透明，尽管规则会使某一方占有优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机性。赌场的随机性体现在赌博中每一把开出的结果上，由于没有人为操纵因素的存在，使得每把的结果都具有随机性，也就是每一把结果的出现都是公平的。而优势则是建立在其所制定的游戏规则上的，虽然游戏规则有利于赌场，但这些规则却是公开的，并且受到公众的监督，这也从另一个方面证明了赌场的"公平性"。

在讲清楚了什么是赌场的特征之后，回到本节开头提出的问题：股市像合法赌场吗？其实像赌场也不错啊！因为都是公正的游戏，我们不会宁愿少给手续费而容忍证券商不专业的行为对吗？所以，赌场也不是想象中的那样差，但股市不是赌场。

我们继续用赌场的两个特征（即随机和优势）来探讨股市，了解股市的本质。

我们先看随机。随机这个问题其实不难解释，但是要想用短短的几段文字来说明股市与随机之间的关系却是很难的。事实上，不同制度和运作规则使得每个股票交易市场都有差异。那么既然这样，不如我们回到一个特殊的赌场看看。这个赌场的特殊性在于它所用到的五个骰子的大小，没有"点数相同庄家通杀"等规则。可是，这五个骰子中有两个是有问题的，也就是可以被庄家操控。在这里我们制定一条半公开规则：部分参与赌博的人知道此规则，而剩下的一部分人却不知道。这条规则是说，在赌局还没有任何人下注时，庄家可以控制这两个骰子的点数，可是在被操控后，接下来的一局这两个骰子的点数必跟上局的点数一样。这样一来，这赌局就变得非常复杂了。

那么到底复杂在哪呢？即使让我们知道了这条操控规则，我们也不一定会赢，因为很难看出现在玩的这把到底是随机的还是被操控的；但有时候却可以看出来，特别是某些人偏爱操控两个骰子都是相同点数时。这个特别赌场跟小赌场的出千是不同的，因为还是有随机性存在，而且操控后留有痕迹。

继续我们这个特殊赌场的例子。为了简化些，图1－3里只用到了一个骰子，但是规则仍旧没变：控制了某局的骰子后，下局点数便要跟上局相同。从图1－3里，我们可以了解骰子点数的出现有点不是完全随机的，可是却没法知道也不可能知道哪局是被操控过的。还有，虽然就短暂时间而言，某些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点数出现的概率也许偏高，但较长时期下的统计却不一定有很大区别。

庄家肯定是有优势的，但如果规则是全公开，而赌客又可以相互沟通，庄家的优势便不太会存在了。我们先不管庄家的情况，而是了解那些不知道和知道这规则的人，他们的优势有区别吗？

(1)知道这规则的人是有优势，但是他们仍然不会百分之百地赢钱，因为他们不知道现在这个骰子是不是被操控了；

(2)不知道这个规则的人，即是没有优势的人，没有优势的人在原则上输的概率比有优势的人大；

(3)但如果这些没有优势的人怀疑这个赌局是非完全随机的，他们输的概率反而变小，会采取“着重保本为先，赢钱为后”的策略。



图 1—3　在不完全随机游戏里，保本为先，赢钱为后

说到这里我们便可以发现，其实这个特殊的赌场有的特征股市都有，图 1—4显示了与公平赌场相比股市所对应的两个特征：

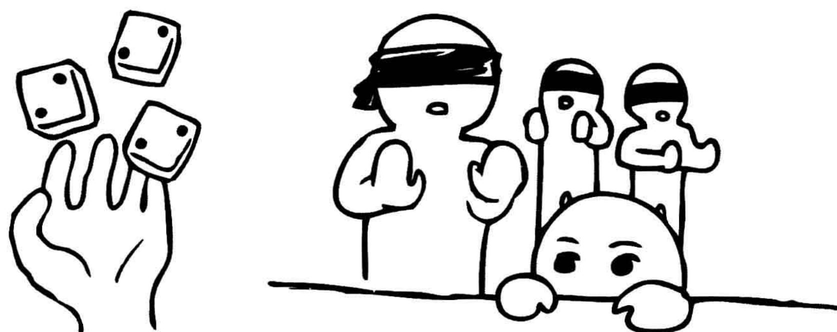


图 1—4　非完全随机便使参与者产生不同的优势和劣势

一个是不完全随机。在买卖操作上可变更股价，这就是说股市中的大户或者投资机构可以大量买入或卖出某股票使股价变更或维持某水平，之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后大家会注意到股价变化，便要猜测或所谓了解背后的买卖动机，从而确定是跟风还是观望等。

另一个则是人为操控的不公平性。第一，如刚才所说的大户或投资机构可以短暂推高、压低或承托股价；第二，大户或投资机构的买卖可以得到股价变化信息，例如此刻用 500 万元买入金地集团(600383)股票，这交易使股价可涨 1 元，对比一星期前同样的 500 万只可以让股价涨 0.7 元不同，但散户们却无法得知此类资讯，这也是大户或投资机构的优势。当然这不代表必赢，因为大户间有时候也会互相厮杀。

对小散户来说，股市好像是完全随机的，但当他们有足够资金的时候，却是可以短暂影响市场的。股票的走势图有些时候看起来比较自然，有些时候随机性比较大，有些时候浪大，有些时候浪小，其实这些都是人为所致，只要某些股民有足够的钱就可以短暂地影响股价，当然影响的效果或程度与时间和外围消息等有关。

既然股市可以被部分或短暂操纵，那么便会有一些人教我们怎样去跟踪大户而获利。但是，在用这类方法之前，我们要认清一点：是我们在跟踪他们，还是他们故意让我们跟踪。其实这是两个不同的概念。

还是回到我们那个特殊的赌场。如果我们知道了游戏规则，你能猜出哪局是被操控的，哪局是随机的吗?

看到这里你绝望了吗？一般的散户不就是“容易受伤的股民”吗。也许你已经开始想骂我了：干吗不在书的封面就写这些内容，难道是怕读者看到这些后就不再想买股票了，从而也省了买这本书的钱了吗?

请原谅我们这么快就让你绝望了，我们也是想了很久，觉得应该现实地告诉读者什么是股市，并且老老实实地写下来，让读者有个充分的了解。但是这个故事还没有讲完，正所谓“柳暗花明又一村”，我们在接下来的章节会继续讨论股市的本质，在第二章之后才开始说明如何才能在股市里避免输钱的买卖方法和炒股策略！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2 长线短线买卖交错

看到这里你是不是觉得有点累了呢？先放松放松，简单地看看一个赌局结果吧！既然这也是赌，那么一局下来肯定有人赢有人输。

在图 1—5 中，有四名赌客在和庄家一起玩 21 点，这一把的结果是有两位赌客的运气差点，各自输了 10 和 20，而另外两位则分别赢了 30 和 40，那么自然而然地庄家赢了图 1—5 左边的两位，却输了右边的两位。从个体上看，每个人的钱包都是有输有赢，但是从整体上来看却会发现，输的赢的加起来的和为零，这便是“零和游戏”。



图 1—5　21 点为零和游戏，因为有人赢就有人输

那么股票是不是也是零和游戏呢？在回答这个问题之前，我们先看一下图 1—6，了解一下股票到底是怎么产生的。

图 1—6 描述了企业融资的动机和途径。企业融资的动机是因为随着经济转好，涌现出很多的商业机会和合作项目，那么为了让企业的业绩能够更上一层楼，并且有能力抓住这些商业机会和项目，企业必须要有足够的资金才能达到这个目的。那么这些资金又是从哪里来的呢？第一个途径便是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

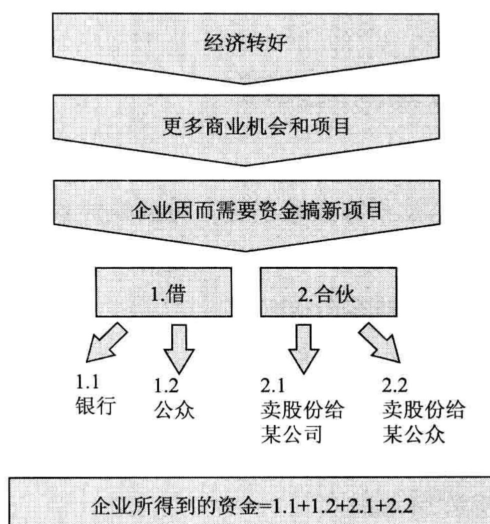


图 1—6 股票是企业集资的工具

借，既可以向银行借(1.1)，也可以向公众借(1.2)；第二个途径便是找合伙人，说得简单一点，合伙人注资到公司，或是公司卖掉股份给合伙人，其结果都会改变股权比例。那么合伙人可以是别的企业(2.1)，也可以是公众(2.2)。既然涉及交易了，那么总得有个标准凭据、程序和相关法例，这样一来，人们便将第一个途径的凭据称为“债券”，而将第二个途径的凭据称为“股票”了。

从图 1—6 中我们不难看出，企业从公众那里所得到的资金其实就是债券和股票的总和，那么反过来说，债券和股票其实便是企业集资的工具了。更为重要的是，图 1—6 也给了我们这么一点启示——融资的渠道可以有很多组合。为什么这么说呢？因为这四者(1.1，1.2，2.1 和 2.2)之间有交错的作用，它们的交错体现在各自在融资总额中所占的份额。举个很简单的例子，假如一家公司要融资 100 亿元，那么它可以按照 1.1 为 10%、1.2 为 20%、2.1 为 30%和 2.2 为 40%的比例，或者是 1.1 为 40%、1.2 为 30%、2.1 为 20%和 2.2 为 10%的比例去进行融资。企业资金由来当然会影响其将来的资金流和股价等，所以不同渠道融资比重的交互作用有着非常深远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的影响。

其实，图 1—6 中还没有涵盖完整的金融运作，它没有说明其他企业、银行和公众的资金进入和流出。例如，企业若是找银行借巨额资金，那么银行又从哪里来的这笔钱去借给它呢？如果把这个问题再问下去，就是钱和它的价值到底从哪里来呢？这些课题已经超出了本书的范围，所以在此不会有详细的解释，有兴趣的读者，可以去找一些与金融相关的书籍去看。但是不了解也不用担心，因为即使你了解了金融市场的运作，最多也就是给你在买卖股票和了解市场行为的时候带来点学以致用的乐趣，但这些对短线买卖的输赢却没什么影响。

既然本书是与股票买卖技巧相关的，在这里就重点提一下合伙了。图 1—6告诉我们，合伙人既可以是公司，也可以是公众①，那么公司与公众最大的区别是：公众是大群个体，他们的意愿是五花八门的。所以，如果有需要融资的公司对公众的条约为“3 年之后才能给予红利或退股（也就是卖出股份）”等的话，可能部分人马上就会失去兴趣，从而影响融资的效果，加上不同人在不同的时候对钱的运用都有各自的计划，要想有效地向公众集资，最好的办法便是有一个二手市场可以让公众对自己持有的股票进行自由买卖，这便是股市了。还有，因为公开和公众买卖，决定价格的方法自然就是类似拍卖的竞价了。

说了这么多，可能有些读者就会问了：怎么还没有回答开篇提出的那个问题呢？别急，接下来我们就会告诉你答案。

我们有股票在手的时候，最高兴的可能就是股价涨和派股息这两件事了。股价涨是因为买的需求大于卖。那派股息呢？公司派股息给你是因为企业有赢利，而它派息给我们之后，我们不等同赢了钱吗？那企业和我们都赢了，谁输了呢？没人输。由此可见，由于有股息的存在，使股票不是零和游戏。

在股市中，如果企业的发展比预期好，使得企业股价的升值空间比较大，投资者会选择购入该企业的股票来增值，这样分得的股息就比存在银行的利息高；如果股票持有的时间长的话，便可以称做长线投资了。而从大环

① 其实公众可为个人和公司，但为了方便理解可假想为个人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境来看，一般来说企业发展得好，必定会带动 GDP 的增长；而从股市来讲，企业发展得好，它的股价也会随之上扬。因此，从长线投资角度来看，GDP 与股票价格有一定的相关性。

图 1—7 绘出了 2006—2009 年美国 GDP 季度增幅和美国道琼斯指数的表现，分别由两条曲线构成，实线为道琼斯指数，虚线为 GDP 增幅。不难发现，GDP 和道琼斯指数总的大走势是一致的。正是由于这种相关性的存在，使得长线投资不像短线炒作那样具有强烈的随机性。

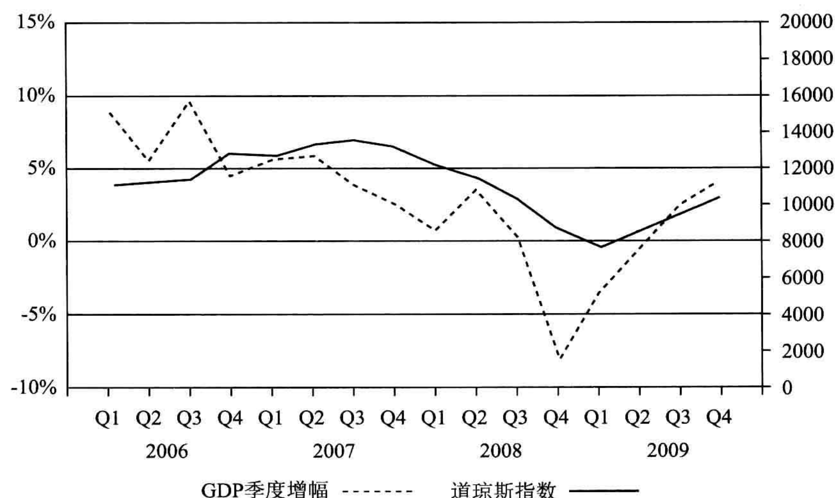


图 1—7 道琼斯指数与 GDP 季度增幅比较

看完了美国 GDP 增幅与道琼斯指数的表现后，我们再来看看国内的情况又会是怎样。图 1—8 为 2006—2009 年国内 GDP 季度增幅和沪深 300 指数走势图。我们可对图 1—8 和图 1—7 作同年同期比较便会发现，图 1—8 的相关性没有图 1—7 表现得明显。例如，在图 1—8 中，当 GDP 季度升幅不大的时候，股票市场却表现得升跌比较剧烈，特别是 2006 年那段时期，这种现象的产生是因为国内的股票市场还不完全成熟，国内股市被喻为政策市，还有各种监管制度需要改进，杜绝非法股票沽空[①]等炒作情况。但是，随着

① 从证券行借入股票并在市场卖出，之后再买入还给证券行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内的经济发展和规章制度的健全，GDP 与股市的相关性应该会越来越明显。

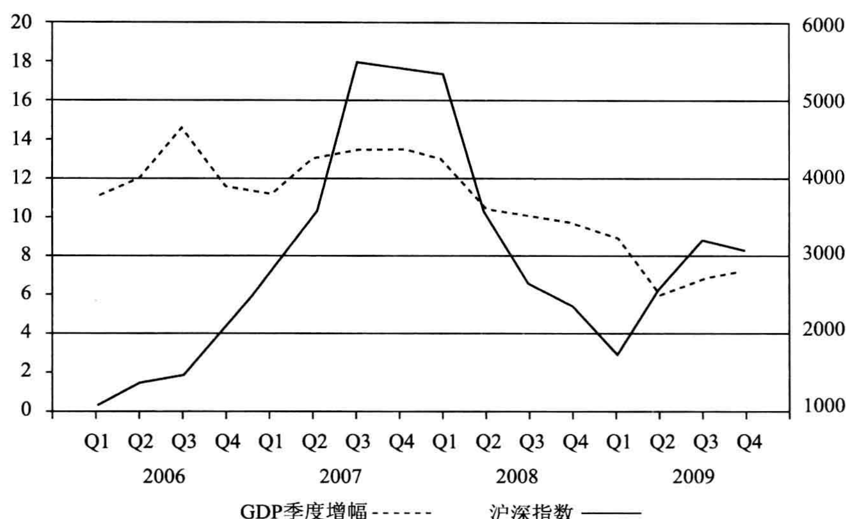


图 1—8　沪深 300 指数与 GDP 季度增幅比较

股市不是零和游戏①，但这并不代表金融交易中就没有类似于零和游戏的存在，最直接的一个例子便是短线金融合约炒卖或是金融衍生品，例如权证等。在短线炒卖中，投资者买卖的不是股票，而是依据股票价格以此为基础的短期金融合约，此时将交易双方单独放在一起来看的话，就构成了一个零和游戏画面。这些短线金融合约是会影响股价的，因为合约的价值是基于股价的，而股票股价又容易被大户短期操控或影响，每逢外围因素变化，比如利好消息、加息以及概念炒作等，都是操控或影响股价的好时刻。这点在长线投资中是不可能存在的，因为长线投资可看成是以国家经济发展及行业贸易发展为综合依据基础所作出的一个投资行为。

假如股票买卖如我们先前列举的 21 点一样是零和游戏，那么与我们在前一节中提到赌场的优势特征联系起来的话，可能有些读者就会绝望了，就

① 经济学家对股票是否为零和游戏存在着分歧，原因是考虑的因数有差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会觉得输的一定是自己了。其实也不用太绝望，只要赌场不是零和游戏①，就有机会让所有参与的人都赢钱。尽管我们的股市是这样一个特别的“赌场”，但股票不是零和游戏，即使与之类似的短线投资有点像零和游戏，但也不尽是。因为不是零和，假如强行把某企业股价压低，可能会引来对企业有信心的长线投资大量买入，他们心想：以后可以收股息都收到手软。因此，长线投资和短线炒卖在同一个市场交替着。有心得的散户在股市中的处境好过在赌场。当然，对于那些人云亦云、错误地学习、爱听内幕消息的人，合法赌场是比较安全和公正的。

既然在黑暗中出现了一丝光明，你可能马上又会问：那你干吗还要写第一节啊，直截了当地写这一节不就行了吗？

其实，第一节的分析是十分重要的，我们想把股市特征告诉读者，却又不想把复杂的金融运作一一说明，所以便借赌场来说明。还有，虽然股票不是零和游戏，但是与股票相关的期指或者期货却是零和。举个例子，权证大家都知道（权证的期权原理在1.3节里说明），那为什么常常会听到有些人说“股价涨了，但权证却没有跟着升；股价跌了，权证却反而跟着跌”，这是怎么回事啊？简单来说，因为权证就是零和游戏，是特别的“赌场”②。

那么，既然股票不是零和游戏，就有读者会问了：短线长赢有可能吗？这个问题我们会在1.5节中再作说明。

1.3 可转手的赌约

之前我们是借用赌局来说明股市特征的，因为金融运作和合约都复杂，也许部分人不同意，说21点游戏玩得好也有很多技巧，那我们这次就大胆地

---

① 在这里我们只是借用赌场为一代词。事实是，因为赌场是不可能有什么生产力的，所以都是零和游戏。

② 权证价格不跟随股价变动主要有两种可能：第一是权证发行商有问题，自己凭借不正当的手法操纵权证的升跌；第二是发行商的手法是没有问题的，他们看中的只是交易中客户所缴纳的手续费，所以发行商要对冲他们产品的风险而参与了另一个金融合约，当然这一合约也是零和游戏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反过来，把金融期权合约特性加到赌局上去，看看又会怎样，好吗？

如果我在赌局之中，我可不可以把这把赌局转让给别人呢？所有的赌场都没有这样的赌例，这次我们用全球最大的赌局来举例，这赌局便是四年一次、七亿多人看的世界杯！

2010 年的世界杯期间，在西班牙对荷兰的前 3 天，阿文跟别人打赌，签了个合约，那份合约最重要的条文是：如果西班牙赢荷兰，任何人出示此合约就可得 100 元钱。然后，那份合约以 30 元的价格卖给阿文。那不就是用 30 元赢 70 元吗？没错，原因是：西班牙之前从来没有赢过世界杯，所以荷兰被看好！到目前为止，这还是一个蛮标准的赌局。

在比赛前一天，西班牙球员受了伤，阿文开始担心，想要把这份合约转让给别人。于是阿文跑到球场外面，高举着牌子，写着价值 100 元西班牙赢的合约卖 20 元。虽然有很多人围观，但却没人买。正当阿文奇怪为什么的时候，传来了"荷兰总理正前往南非，亲自为荷兰队打气，而荷兰队因此士气高昂"的消息，阿文只好把合约再调低为 10 元，顺利卖给了阿伦。阿伦认为花 10 元去赢 90 元是可以试一下的，正当他跟朋友说今年世界杯比赛有特别多冷门胜出时，又传来西班牙队之前受伤的球员又可以上场了，阿伦非常开心。这时候有人走过来，问阿伦是否可以 20 元买他手上的西班牙赢的合约，但阿伦没有答应。球赛开始 5 分钟后，阿冲跑来问阿伦可否用 40 元买他的合约，阿伦心想赢 30 元也不错，万一荷兰队赢了，这合约就是废纸，要是什么都没得赢，还要输 10 元啊，所以阿伦将这份合约以 40 元卖给了阿冲。当球赛进入加时的那一刻，此时合约身价为 50 元，当西班牙进了第一个球时，合约飙升为 80 元再转手。在比赛结束前 5 分钟，有人愿意用 95 元买这份合约，而比赛结束前 1 分钟就为 99 元了！

这个世界杯赌局合约也是零和游戏。在球赛还没公布完结之前，任何人都可以转手自己所持有的合约，而价格是由买卖双方自行确定。若把合约条款从足球比赛结果更改为招商银行，若股价在 8 月 12 日那天未大于或等于 20 元的话，便以 20 元一股卖给此合约的持有人。先不要管这份合约应以什么价格买卖才是合理的，我们知道这份合约的价格某种程度上应该会随着招商银行的股价而变化，正如刚说的足球比赛合约一样，合约的价值因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为环境的改变而改变。而这份招商银行的合约便是基本期权合约。很多复杂的金融合约其实可以看成多张期权合约的组合。期权合约可以有很多变化，有看涨的，也有看跌的，还有看股价在某价位窄幅波动的，等等。赌局有了期权合约特性，便使赌局过程变得复杂起来。所以，不管21点玩法的技巧有多少种变化，也不比可转手的赌约来得多变。若还有不同意此观点的读者，可以想想怎样把21点改为可转手的赌注，便一清二楚了。

1.4 玩家和跟买

在股市里有这么一句话挺流行的，叫做"庄家吃肉，大户喝汤，散户送钱"，这种金字塔式的阶层划分总是会让人情不自禁地想到自己应该是属于哪一层，但却没有人想过这种划分没有考虑参与角色，不容易反映股市的实际买卖情况。本节不区分什么庄家、大户和散户，简单地分为玩家和跟买这两类人。什么是玩家呢？简单来说，玩家就是一群可以通过自己的买卖来影响股价的人。而跟买就是他们的买卖不会左右股价。

还是通过赌局来介绍到底什么是玩家和跟买吧。

在图1－9中，我们回到一个玩21点的赌桌上，只不过现在这里不仅有庄家和坐着的赌客(A、B、C、D和E)，像这些有位子坐的赌客，在某些赌场还可以免费点三文治等。在他们旁边还有若干站立的围观者(p、q、r、s和t)，而围观者也是可以下注的。那么既然来赌，大家自然都想赢钱！但他们中间谁可以稳赢21点的庄家呢？

我们感兴趣的是分析和对比坐着的赌客和围观的跟买赌客的优势，不考虑个人判断力、眼光或运气等。

假如同类赌客可以互相交流并暗地串通，他们的赢不再依赖个人判断和运气，而是有组织、有方法地去赢。那么在图1－9中，谁可以串通赢庄家呢？当然是A、B、C、D和E。但是，p、q、r、s和t无论怎样串通都是赢不了庄家的，原因很简单：因为A、B、C等人手里有牌，他们是玩家，有决定是否加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牌或分牌[1]，甚至是放弃牌局输掉的权利。所以，玩家就有控制权，假若他们互相串通，再加上记牌技巧，便可以赢庄家，也许他们唯一的对手不是庄家，而是那些在赌场闭路电视后的监督员，他们专门留意赢钱的客人。

至于那些站着的旁观赌客(也就是 p、q、r、s 和 t)而言，由于没有牌权，他们只能跟买，所以他们要么是非常小心地去观察牌桌上的形势再下注，要么就是选择跟着某一个玩家下注。当玩家串通好要赢庄家的时候，是很难看出来的。我们不用关心选择跟风的时机是否有一套学问，只要知道他们之间互相串通是没啥用的。

由这个例子便可以看出，在赌桌上玩家是有影响力的，而那些跟买的都是浮云。股市里又何尝不是如此呢！

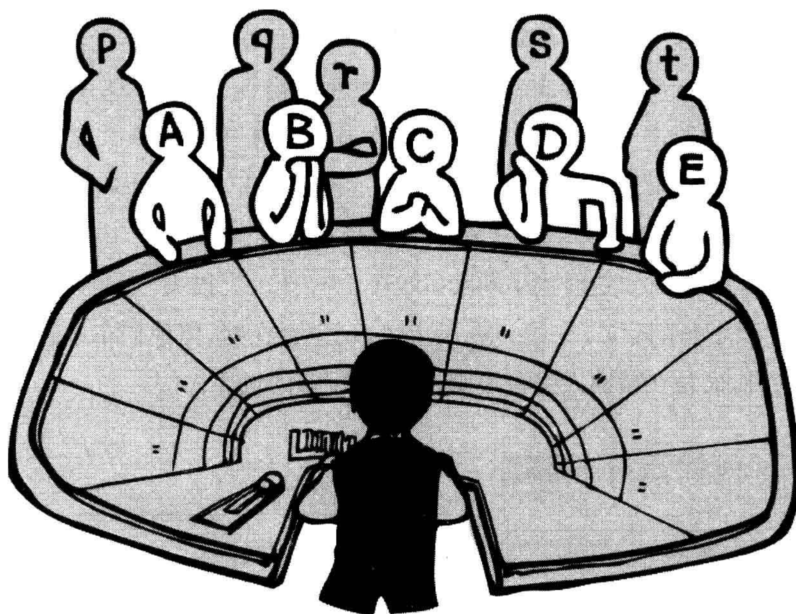


图 1—9　玩家和跟买

现在我们已经很鲜明地区分了玩家和跟买在赌局中的角色，那么接下

① 不同赌场的 21 点牌例是有出入的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来就是看在股市里玩家是怎么呼风唤雨的。

在图 1—10 中，有个玩家趁着现在股市比较平淡，挑选某些估值低的股票，这些股票的股价也处于低位，可说是“双低”。这类股票已经到了没什么可再大跌的时候了，公司业绩也基本处于平淡或亏本中。此时，玩家也非常注意外围消息，等待天时、地利、人和，当时机一到，便开始兴风作浪。首先，他用大笔资金入市购入某只股票，因为股价已经很低了，并且无人问津，玩家的入市使股价和成交量都飙升，这样一来更是引起了市场的关注，当然这也是玩家的目的。这时便会有一些如图 1—9 中的围观者角色的人开始蠢蠢欲动，因为大家都认为股价上升必定有它的道理，当然没人知道真正的原因。由于已经引起了市场的关注，现在不外乎有三种情况：第一种是市场反应强烈，也就是说有不少围观者都选择跟风，玩家这时候便会稍事休息一下，等股价被这些围观者的跟风行为带动上升，再将之前持有的股票沽出获利，这种情况下获得的利润是最多的；第二种情况便是，股价是升了，但反应非常短暂，说明围观者人数不够，或是在其他因素影响下他们选了别的股票，当然他们怀疑这是一个套也不奇怪，这种情况下，如果玩家尽快沽出，也可以获利，当然利润不多；第三种情况便是市场没什么反应，也许外围突然传来不利消息，玩家这时候果断卖出也不会有什么大损失，因为该股票股价本来就已经处于低位了。所以在股市里，玩家也在赌，但他们不是在赌股价会不会升，而是在赌别人是否跟风，这便是玩家的世界。

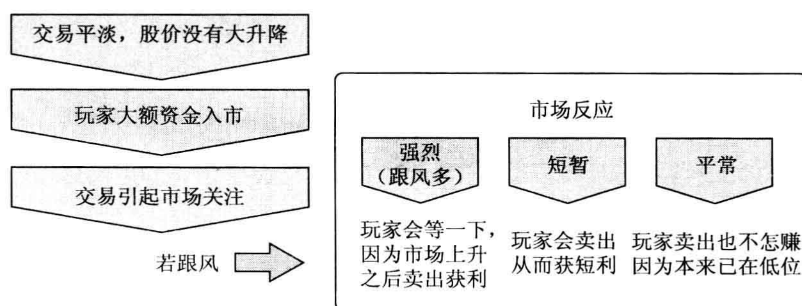


图 1—10　玩家赌你跟风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果玩家已经持有很多该低价股票时，他还会跟自己玩。这也许有点像周伯通左手打右手，正所谓“内行看门道，外行看热闹”，反正就是舞来武去，很有锻炼气氛就好了，谁管它到底是武术或是舞蹈。我们还是回到玩家身上，那么要是玩家左手打右手，他就是在为那只股票营造气氛。让我们再补充刚才的例子就知道自己左手与右手对打的好处了。

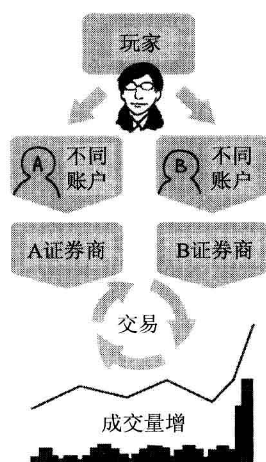


图 1—11 主要的交易都是同一人所为——成交量增加的假象

在图 1—11 中，某玩家借用不同身份在不同的证券商那里都开了账户，这样他便可以同时操作多个账户进行交易，自己人互相买卖。这样做有什么好处呢？那就是可以造成成交量增加的假象。有时候，玩家甚至刻意地制造一些比较经典的曲线出来，好让懂技术分析的人在报章杂志上鼓动一番。那么大家看到这些利好的表面现象时，便会开始跟风，这时候玩家便会把股票卖掉，从而便达到获利的目的。

到这里我们便可以看出玩家主导与散户跟买的区别了，玩家自己分成多个账户，就好像是跟许多散户一起炒股似的。然而问题就出在这里——玩家的多个账户都是自己在控制，他可以统一或者计划每个账户的成交量和买卖行为。一般小散户由于缺乏财力，散户买卖的个人成交量不足以左右股价，小散户也没有相互之间的群体计划，只能依据个人意愿或是参考媒体建议。当跟买的人数不断增加时，股价便开始往上升，但还不是玩家对股价起主导作用。

把图 1—11 介绍的例子再稍微补充一下，便是图 1—12 中所介绍的玩家的另外一种玩法。但是，这种玩法却不像刚才说的左右手一样见不了光，反而是公开的，还给人一种分享的感觉。怎么会是这样呢？那就是：玩家自己是个比较有名气的人，有一定的社群感染力，这便产生了名人效应。试想一下，如果某位名人用 2000 万元买入某新能源股股票，之后自然通过很多途径

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让公众知道他买入了这只股票，例如可以是从股评人那里或者是从电视节目中发放消息，但当大家都知道了这个交易后，因为名人效应产生的一种盲目信任的态度，使得散户纷纷买入这只股票，从而进一步推高股价。我们当然不会知道此名人的后续计划，是福是祸，谁知道？但铁一般的事实却是，这位名人已经成功地让股价拉升了。

名人效应肯定是光明正大的。若玩家不是名人，就算用同样的能力买入 2000 万元的某新能源股股票时，他却只能购入 1800 万元！因为他要留下 200 万元作为那买入的 1800 万元股票的推广，也花钱让股评人和媒体发放消息，也就是如图 1—12 所示。消息内容也可能是谣言居多，例如大石油公司正与该新能源企业协商合作等；或是讨论传统能源的问题，隐晦地带出某新能源公司有潜力。有趣的是，评论员以半明示的方式告诉公众，却往往更有影响力[①]。小散户看到股价图有明显的追捧，而评论又都是正面的，于是部分散户便误信这是放手一搏的好机会。

上面所说的玩家的一些手法，都只涉及了一个玩家，而没有玩家与玩家之间的默契，例如图 1—10 也是简单的，玩家需要注意的问题便是要选好低价股票和买卖时机的配合；图 1—11所介绍的左手打右手，玩家独自交易，造成成交量很大的假象或者产生某种技术分析图形，从而达到获利的目的；而图 1—12 的玩家所需要注意的问题便是让别人知道这只股票被看好，不管是名人买入，或是谣言发放，都是希望有人跟风。

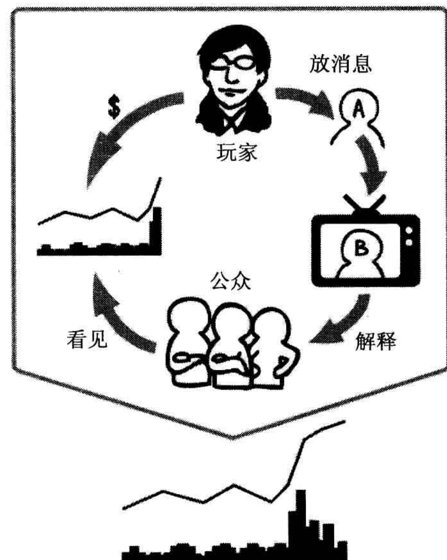


图 1—12　玩家(庄家)对消息或谣言的运用

① 早在 1985 年心理学家就已指出，隐晦词汇对群众更有影响力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

玩家不会在自己还没买入之前就大肆宣传，提高自己的成本价哟！

所以，我们在本节说不区分什么大户小户，只有玩家和跟风，是强调参与者对市场的效应。玩家就是他们的股票交易可以对股价造成影响，而跟风则是即便交易了也不会对股价波动产生什么影响的人。当然，玩家顺应某玩家之前的买入而跟随买入的情况也经常发生，但这不是简单的小散户跟风操作，我们对此类运作不作介绍，因为关于这个的讨论会是蛮长的。最后补充的是，当很多散户一起买时也会造成股价的上升，但要注意：这是群体对股价有影响，而不是个人目的。我们先回想一下，这节开始的时候举了一个玩 21 点的例子，里面所说的赢是什么呢？就是带有强烈组织性的赢才叫赢。散户买之前根本就不知道他个人的行为会带来什么样的影响，他们没有能力影响股价，更不是带目的性地影响股价而企图让别人跟风，用句比较通俗的话说就是“瞎猫碰到了死耗子”，被你撞着了。

从参与股市的人来看可以区分很多角色，本节主要是区分玩家和跟风，然后带出两个群体的交互作用，分析了他们的买卖方法。很不幸的是，这些方法都是只有在玩家的世界里才有效，但这并不是说它们对散户没什么意义。相反，对散户来说，清楚了解这些方法也是很有必要的，知道原理是非常重要的，因为技术分析或其他股票买卖技巧也不是对的，就算让我们找到好的技巧，往往也需要我们做出适当的变化以及适时变更才有效。我们会在第二章专门介绍散户能用得上的技巧。

1.5 迷惑在两类输赢之中

在本章 1.1 节，我们从随机和优势这两个角度对股市和赌场进行了比较，之后我们在 1.2 节的结束部分提出了经典的炒股问题：作为散户能否在股市里短炒长赢呢？不过，这个问题却问得不是很清楚，因为它没有交代我们怎么定义短炒股票。短炒可以有两种模式：第一是有时间有规律地买卖股票，例如每周必交易一次，周一买而周五或下周一卖，或者是每两周必交易一次等，但这样选择性就小了，因为每段时间内规定了必须交易，不管我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们是否找到合适的时机，都一定要交易；第二当然就是我们可以不拘泥于时间绑定，完全有选择性地买股票，比较投入一点的人就成了半职业地买卖股票。这两种情况相比较，看起来好像是第一个比第二个更难以让自己在股市里长赢，因为根据股市走势来灵活地决定买卖时机要比被动交易好得多。不过很可惜这只答对了一半，在本章结尾时我们会说明错的一半的原因，现在我们先看看怎样才能在赌场里长赢 21 点。

去过赌场的朋友应该都有赢的时候，但这次赢下次输，即使是赢过那又有什么用呢？所谓的长赢也就是指不依赖运气，比如我们在 1.4 节里说过的 A、B 和 C 等人串通去赢庄家，这不是依靠运气，也不是受到了命运女神的垂怜，而是有组织地运用一连串的技巧来改变机会率。最简单点说，如果我们把之前出现过的牌都记住了，便可以多了赢的优势。可是，单单凭这个技巧还是不能让我们赢大钱，必须有一套玩家们之间串通的方法才可以。

图 1—13 是一桌有三个玩家和一个庄家的 21 点游戏，这三个玩家是彼此串通的，其中最左边的是负责记牌的，但他不负责下大赌注。记牌的玩家需要从头玩到尾，当然他是核心人物。但如果只有他一个人，还是不成，因为在每局开始时，他一直都是下小注码，只有当牌出了七七八八，才会清楚余下牌的组合对自己是否有利，有利的话，便把注码加大，而且是非常大，这样就会马上引起赌场监控的注意，知道有人数牌，便找个借口请他离场。所以，他每次下注都只是属于玩耍娱乐性质而已，输赢重点却不放在他身上。玩了几十把之后，便可确认余下的牌是否对自己有利，因为 21 点有个规则，就是庄家若点数小于 17 的时候，必须要牌，这也是庄家的死穴所在。例如，负责记牌的玩家估计 6、7、10、J、Q 和 K 都特别多时，赢面开始变大，如图 1—13所示，庄家的明牌是 6，暗牌则是 10，所有玩家都不要牌，因为这样的话赢的概率高达 85％以上，就算这次庄家真的这么好运，可是长期这样被夹攻，很快就会亏了。

一般来说，在赌场里输赢局数与输赢大小是有关系的，这也许是因为赌客每局所下注码相差不大。但是，图 1—13 的例子却是输赢局数与输赢大小无关，因为即使我们前面十局都是在输，不过都是小注码。但是在队友配合下，接下来的一把大注码，不仅把前面输的都全补回来，还赢了不少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

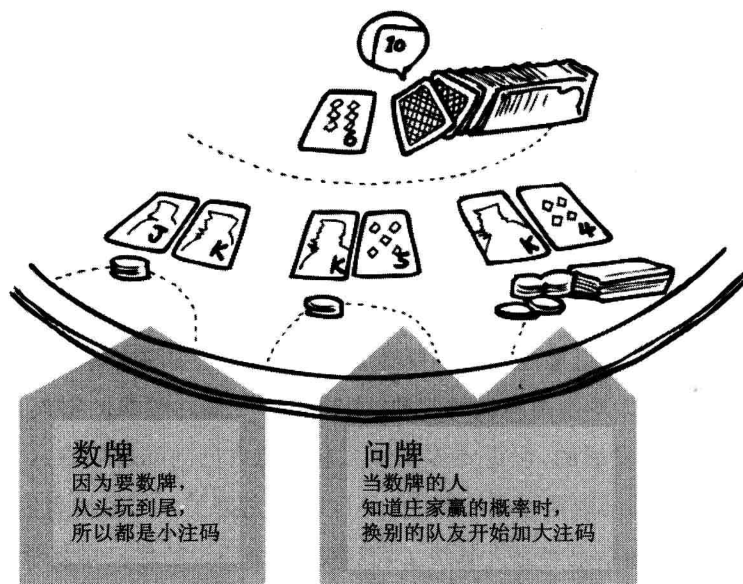


图 1—13 数牌和团队合作可以赢 21 点

股市也是这样，很多时候输赢局数与输赢金额不对等。这个分析不应把长线投资也算进去，因为长线投资一局的时间可能要好几年。长线主要是看大环境，如果经济增长的话，除非在金融泡沫时购入股票，或是不幸所买入股票的公司倒闭了，股票变成了废纸，不然的话长线投资赚钱的机会是颇大的。但是，如果是短线买卖的话，则一定要明白输赢局数与输赢金额之间的关系，赢的局数多是没用的，要记住：我们可以连续三天都跌 2%，也可以接下来一天升 10%。但不要为多赢局数而开心或是慰劳自己，相反地，这时候我们更要小心，因为一不小心的话可能接下来一次就让你跌个怕。为什么会这样呢？我们会在第二章中讲到原因，这与不认输的心态有关系。

表 1—1 将投资者的表现划分为四个等级。其中：A 是不仅输的局数多，而且输的金额也多；而 B 比 A 稍微好点，虽然赢的局数多，但输的也挺多；C 虽然是输的局数多，但是赢的金额比输的要多；最后一个 D 则是赢的局数也多，赢的钱也多。明白了怎样划分之后，我们停一停，先算算自己过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去一年的买卖战绩，或是过去 25 次的买卖战绩，看看你是在哪一级。

表 1—1 投资者的 4 类战绩（层次）

		A 最差			B 有机会			C 非常好			D 最好	
		输	赢		输	赢		输	赢		输	赢
局数		多	少		少	多		多	少		少	多
盈亏		多	少		多	少		少	多		少	多

好了吗？那么我们就要开始给不同层次的投资者不同的建议了。A 级战绩的人，我们会诚恳地建议你不要继续玩了，至少是要稍微休息一下；B 级投资者应是犯了太早卖掉赢钱的股票、太晚卖掉亏钱的股票的错误，还是有机会向更高层次发展的，但需要多多学习和注意自己的问题所在；C 则是非常好的，毕竟输的局数是可以控制的；而 D 就是完美了。如果读者们的战绩是属于 D 的话，相信已经是大师级了，我想这本书所说的你已早就学会了。

还是回到本节开头提出的那个问题，即固定时间短炒比看情况短炒更难让人长赢，它错的一半在于：因为我们都知道固定时间必须买卖，这反而会强迫我们保住底线，不然的话你哪还有钱在下一个时间段交易呢？而对于后者的话，如果是没有认真面对风险的话，输掉一半就不足为奇了。所以，即使是从对的方面来看，投资都要学会如何才能不输，这便是本书的重点。

大家千万不要迷惑在两类输赢之中，同时也一定要明白保住底线的重要性，这一点也给了我们明确的投资理念。

1.6 旁观者蒙

玩过棋牌类游戏的朋友可能都有这种感觉，有时候对弈的双方反而还没有在一旁的看客更清楚棋盘上的形式，这也就是常说的“当局者迷，旁观者清”。但是这在股市中却是相反的，旁观者是蒙的，说白点就是不管我们是当局者还是旁观者，如果我们总是光看一个股票市场的变化和运作是没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用的。

在前面我们说明了炒股里玩家这个概念，但最特别的是，其中有些玩家是跨市场炒家。我们大家都知道，除了股市外，还有很多不同类型的投资市场和手段，比如期权市场、期货市场、外汇市场、债券市场、结构性产品、息率以及股票沽空（股票先卖后买的炒作）等，这些都可以影响到股市。也就是说，比较专业的玩家都懂得通过对两个市场的操作来对冲风险或者是做更大的炒作。

我们拿期权合约①做个例子来说明另外一个市场对股市的影响。

期权合约其实是一个零和游戏，因为它需要同时有人买也要有人卖；没有对家卖的话，我们也买不到期权合约。假如某证券商发行看跌的三个月的期权合约，条款是：如果三个月内中国移动股价没有跌穿 70 元的话，合约便会作废，不然的话买入的持有人便可以获利。一转眼，三个月的时间期限很快就过去了，中国移动股价为 68 元，合约发行商看见，如果它能够在到期日左右推高股价的话，如大量买入中国移动，便可以让所有合约作废，自己变成唯一的赢家，即使之后卖掉中国移动（0941）股票会亏点钱也不要紧，因为赚取期权合约的押金能弥补这个亏损。图 1－14 中的玩家可以是某发行该合约的证券商，若证券商只愿当中间人，它便可把合约的对立合约再卖出去。图 1－14 就是说明某玩家或大户拥有大量的合约，而对家则为散户。这类炒作在中国香港已很有历史了，还有个有趣的俗语，叫“杀仓”！

上面这个简单的例子是先让读者热身一下，但这个例子很实在。这个例子的原理也是 1997 年亚洲金融危机时香港炒家的运作情况。通过这个例子是要我们开始明白其他金融市场的炒作是怎么影响到股市里去的。

看完前面这个例子，读者是不是出了一身冷汗，惊叹：原来股票还可以这么玩呀?！所以，有些时候不要被一些事物的表面现象所迷惑，要认识到，只有真正的玩家才知道怎样去跨市场控制。也正是这个原因，我们才会在本节中强调旁观者蒙——只看一个市场是永远猜不出某些玩家动作的。不过好在我们有长线投资者的存在，只要经济有好的增长，股市开放和健康发

① 我们在 1.3 节里已说明了期权合约的基本运作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展，企业和股民都可达到双赢，因为股市不是零和游戏。

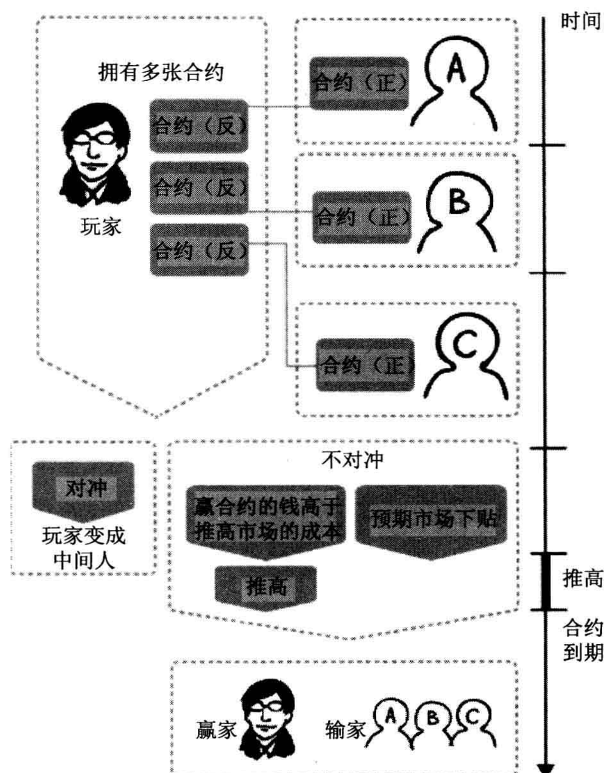


图 1—14　杀仓

■ 1.7　开市时段

在本节开始之前，我们先玩一个猜想游戏：若用同等的钱在三个时段买入同等股价的股票是否有差别？

图 1—15 描述了某只股票在一个交易日里的股价变化，特别要注意的两点是时间和股价。我们把整日粗略地分为三个时段，其中：A 是在开市时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段;C是在尾市时段;而其余都为B,即是中间某个交易时段。还有就是,这只股票的股价在这三个时段都经过了10元这个价位。假如我们手中有100万元现金,并且计划在股价为10元的时候购入,那么我们会选择哪一个点买入使得股价因我的买入飙升最高呢?是A、B还是C呢?(注:这个飙升没有在图1—15中显示出来,因为我们没有真的买入)大家先不要忙着作太多的假设,尽管这个问题有点像典型的"脑筋急转弯",就是在现实情况下也是有很多答案的。

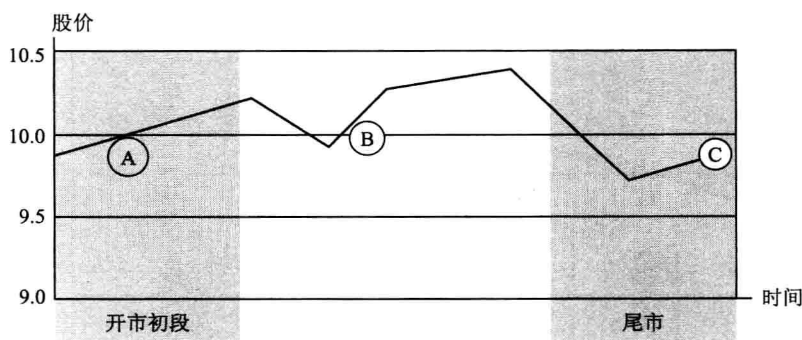


图1—15 某股票在A,B,C三个点都有10元股价出现,假如用100万元即时买入,在A、B、C哪个点最能推高其股价

解决这个问题的重点是了解三个时段的区别。

市场股价在每天开市时是从开市价连续竞价。我们把开市后一小时作为开市时段,而收市前15分钟作为收市时段,也就是图1—15中的A点和C点。这两个时段是股市比较重要的时段。在交易日开始时的那个时段,很多短线投资者特别留意开市时段的变化,因为此时段的变化在某种程度上(或者说有时候)反映了股票当天的整体走势(尽管不容易真的看出来),此时段的幅度也比较不稳定,股价也较震荡。

在开市的时候,会有很多打算入市的人在观望,因此交易量不会很大,也正是这样,才会有利于一些短炒玩家用较少的钱或者股票去推高或压低股价。所以,"同样的资金"在"开市时段"有相对大的优势推高股价。

在开市时段买入也给其他短炒家一个信息——他们在尝试寻找支持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，有一种抛砖引玉的感觉。图1－16便是短炒玩家在开市时段购入100万元的股票，看有没有其他短炒支持者。炒家们了解市场支持者的原因很简单，想推高股价的人并不只有你一个，推高就是要赢那些买了看跌期权合约的人。如果即使你买了100万元的股票，登高一呼都没有什么人答理，可能就是表示大家对推高不感兴趣，那短炒玩家也可抛掉持有的股票，就算亏也不会亏太多。一般股民不要太留意开市时段，短炒玩家一般不会在这个时段有很大的成交量。

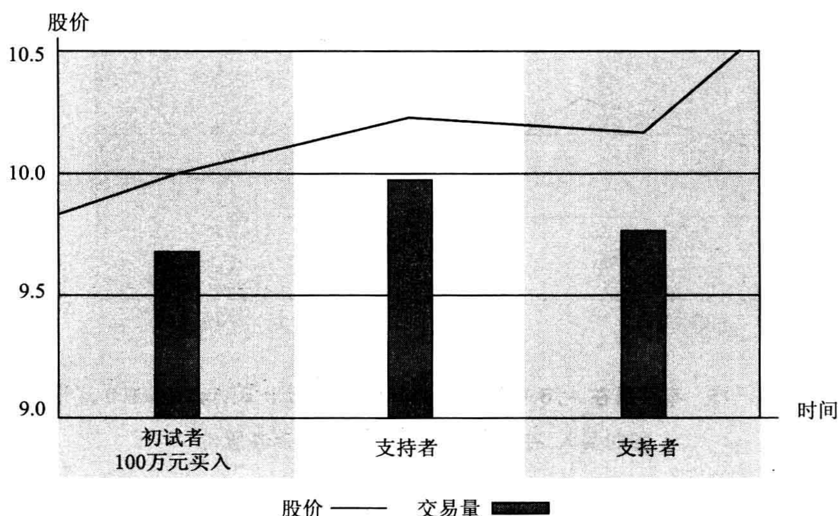


图1－16　短炒玩家寻找支持者

当然也有很多买卖是在收市时段才进行的，这又是为什么呢？原因主要有两个：第一就是收市时要补货，补货最常见的就是先问证券行借股票来卖，有借就有还，而到期那天还股的最后一刻肯定在收市时段，补货就要买回股票去还；第二是因为收市时段的股价会被参考为最终的收市价格①，而收市价格会被金融机构用做计算合约盈亏。

如果我们这类小散户要买卖股票，到底应在A点买、B点买还是C点买

① 收市价并不是股票在交易日最终的交易价格，不同市场有不同的收市价计算方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才会赢钱呢？很遗憾，本书不是教你怎么去赢钱，而是忠告怎么样才能避免输钱。所以，我们会告诉你不要随意在开市时段入市，因为开市时段是最容易被操控的，对散户而言走势也是最难以判断的。

分析了这么多，我们也重点讨论了很多操控市场问题，当然其中可以有很多种变化去操控市场。明白到市场就算是故意被操控，也只有大户和玩家等才知道自己在做什么，而其他人是没有什么办法单从股价变化推测出来的。既然操控股价是可行的，尽管这是不合法的，谁又是那群非法操控股价的人呢？这是个很重要的问题，因为我们连敌人都不知道的话，还怎么去打仗，怎么去制订计划呢？大家最容易想到的可能就是一些基金经理，但我们要告诉你，基本上他们是不可能这么做的，他们没必要为了别人的钱做犯法交易。那么到底是谁呢？天藤湘子[1]给了我们部分答案。

天藤湘子是日本黑帮老大的女儿，但是她并没有继承父业，而是决定改变自己的生活，现在的她是一位母亲和作家。在她的传记里，写到以前黑帮给人的印象就是地下赌场、歌舞厅或者毒品买卖等，但是随着日本整个社会老龄化程度的加剧，黑帮组织成员也是如此，现在日本黑帮的收入主要是来自于股票和地产，而且只有很少的年轻人继续以团伙犯罪。看到这里，大家也就不难知道到底谁在操控股价了。

1.8 股神面纱

常常听到“某某人是股神”这样的话。到底谁是股神？怎样才能成为股神？想必我们都很关心这个问题，但是我们是否想过，股神最开始的时候是个什么样的人呢？也许最开始时，他就是一个普通人，正如很多热血青年一样，也有求学心，不懂便学，于是便从股票知识的 ABC 开始学起。是不是只要学好了就会成为股神呢？

显然不是。先不说我们学得好不好，而是我们连自己学到的知识是不是对的都不知道，这便是真真假假的关键之处。最开始我们什么都不知道，好像白纸一样，听了看了便学，但也正因为这样，学到的知识无法得到验证，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真真假假无法分辨，有可能这些知识都是没有根据的，但我们又怎么知道呢？即使前面这些都不是问题，而且我们找到的老师也是号称前任股神，他40岁出头，在股市打拼了20多年，如今已是千万身价，退隐江湖，为搭救股民，愿意传授绝学，当然我们要给他昂贵的学费。我们以为得到了他的绝学就可以笑傲江湖了吗？在回答这个问题之前，让我们了解一下这个股神是怎么一步一步成长起来的。

图1—17讲述了10个勇敢的年轻人，这其中也包括了前面所提到的股神。这10个人都有冒险精神，也非常喜欢玩股票，在他们20岁了解过股票是什么后，便初试啼声。开始时，觉得炒股很容易，慢慢地越炒越大，很不幸，结果全都输了，并且因此而破产，往后的日子只好平平稳稳地工作，先还债，再攒钱。其实他们当中有6个人确实输到怕了，但还有4个人心里并没有放弃。10年拼搏翻了身，到了30岁，已经有了一笔不菲的存款。这时他们4个人打算卷土重来再到股市里搏一次，这时候的他们对财经分析和市场运作确实都蛮了解。可是这4位朋友又都输了，其中两个发誓不再来了，剩

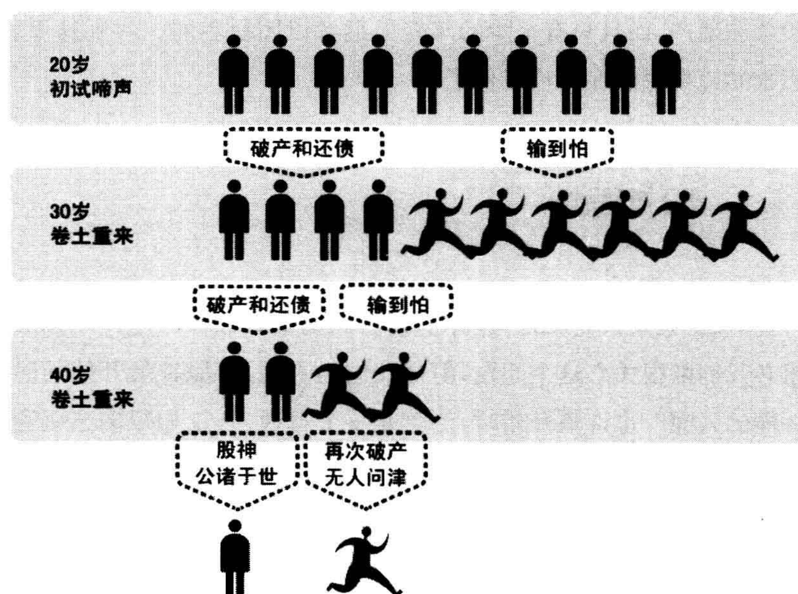


图1—17 10个勇敢的少年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下的两个人依然是破产、还债，然后继续存钱。到了40岁的时候，卷土再次重来，这次终于两个人之中，有一个人大赢了，完成了他一生的心愿之余，从此退出股坛，并冠以民间股神的身份写了好几本书教你如何炒股票。

上面所讲的股神诞生的故事，到底是不是我们认为的那种真的股神呢？还是只不过是因为他赌的次数多，赌的时间长，股市的随机性恰好转到他头上来了呢？这个经历显然他是不会写在书里面的，最要命的是他还给大众带来这么一种假象——他是“全”靠这本书里面的知识才能够赢钱的。所以，股神只不过是一层面纱，揭开了这层面纱，还不就是一个普通人。我们这里没有贬低他们的成功之意，只是想忠告读者，很多炒股书里所说的炒股技巧和知识只是像真的而已，或是真中带假。

除了股神外，还有一类人，但他们却非常低调，我们称之为股僧。这类人的特征就是明白股市运作原理，知道输赢难度所在，赢不骄，输不馁，以一颗平常心去看这一切，做人处事也一样。当然，股僧并不是不食人间烟火，他也是想要赢的，但这里强调的是：他明白表象背后的真相，不是那种人云亦云的假象。

■ 1.9 容易受伤的股民

不是玩家的股民真的很容易受伤，这些股民之间不仅缺少联动性，而且个体成交量对大市造不成什么影响，更重要的是他们不了解股市背后有没有暗箱操作，也不清楚玩家的一些操控手段。因此，针对我们前面几节介绍的典型的玩家玩法，我们在这里给出一些建议，但这些建议却不是灵丹，只希望让容易受伤的股民不再那么容易受伤，至少不要伤得那么重。

首先，我们要知道股市不是一般的赌局。如果你连这点都不清楚，以为股市就是跟它的书面定义一样是单纯的股票二手买卖交易的市场，那么我们输的概率就比我们留意这点去买卖大得多了。

在图1—11中，玩家可以通过同时操控多个账户来制造假成交量。企业双低（股价低和资产估值低）可以是陷阱，也可以是黄金机会，确实难以区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分。因此，我们保守选股，尽量不要去买卖那些股票发行量或者是流通量很小，并且市值非常低的公司的股票，因为它们都是很容易被玩家以这种手法盯上的。

图1—12让我们知道了股市中流言蜚语的杀伤力。作为一般的投资者，我们可以去了解事实，但是千万不要去听那些股评人的泛泛之词，因为这些可能都是某些玩家故意放出来的，股评人只不过是他们借刀杀人的一个工具而已。有关股票评论员的预测有多准确，在第四章将有较详细的讨论。

图1—14介绍了杀仓。股市中很多的异动表现都与杀仓有关，反弹出现可能只是一天。普通投资者不应为了短暂反弹而入市，这一点我们在第二章还会继续讨论。

图1—15和图1—16都是告诉我们在开市时段入市是最不合适的。因为开市时段容易受到玩家操纵，从而导致对走势难以判断。

一般来说，短炒都是属于投机性的，家庭经济负担比较重的股民也许应该避免这类型的投资。但我们想告诉读者的是：短炒并不是不可以，但应该选择一些市值比较大的股票（比如蓝筹股），因为这些股票相对来说股价比较稳定，不像那些“仙股”容易受到玩家操控，使得股价大起大落。最后，尽管本书是为了怎样可以保住投资底线的短炒而编写，我们强调科学炒股，反对迷信或误导，所以很多技巧和理论是可以不分短炒买卖或投资交易的。

1.10 给读者的建议

我们都看过魔术，虽然心里都清楚眼前所看到的魔术肯定是假的，但是在看的时候，特别是现场观看时，却仍然情不自禁地感叹魔术的神奇，想到大千世界无奇不有，甚至认为这也有可能是真的，也许那个魔术师真的有点超能力。但是，假的始终都是假的，再怎么像真的都不可能是真的。再说了，如果真有超能力的话，他干吗还在这里表演给你看，早就去当什么超人或钢铁侠之类的了，难道不是这样的吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是回到现实，回到我们讨论的股市里来吧。我们之前都或多或少地读过一些关于炒股之类的书籍，是不是很多人都是因为那些书醒目的书名才会去翻看的呢？好像书名诸如《赢尽全球股市》《平民股神》之类的都会被书店摆在推荐的位置。打开书一看，哇！作者都是有实力并且具有多年股市打拼经验的人物，你会不会立即就觉得这书非常具有说服力呢？但是我们想提醒读者的是，如果你深入去看，看这些书里面列举的每一个例子就会发现，都是在说技巧的正例，反例几乎都没写。这类书就不要多看了，收起来，因为举的例子肯定是千挑万选的，当中到底有什么数学基础呢？如果读者看完这一章，便会发现本书跟其他书是不一样的，我们会老老实实地告诉你股市真实的一面，让读者看完每一章都会有所收获。

那么在这一章，爱短炒的读者应了解：

(1)了解操控股市运作和原理

通过本章不同的例子，在看股价走势图的时候，应该多一点认识，并理解背后可能存在的一些炒作行为。

(2)清楚自己过往战绩，认清自己是非常重要的

根据划分的投资者的层次，我们现在是属于哪一类呢？如果是 A 类，是否真的应该暂时远离一下股市，多看少买呢？若是 B 类的话，就要努力学习，加强对正确理论的认识，改变自己的投资心理和行为，才有机会到下一级；如果是 C 类和 D 类的话就可喜可贺了。

(3)保住底线——先保底，再去赢

将保底作为自己股票投资的底线，这一点在短线炒作的时候应该特别留意。

(4)不迷信“股神”

科学地学习炒股，股神有真有假，做自己才是最好的。而且，最糟糕的情况不是你不想学炒股，而是你学错了，既浪费时间，又浪费金钱。

(5)不听信股评人意见，要了解事实

若股评人只是报告财经消息，例如银行加息等，我们当然要注意；若是他们个人解读，就不要听信这一面之词了。

虽然这章比较偏重经济和运作理论，但对明白股价的升跌却非常重要，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希望读者可以尽量弄清楚一些。既然现在理论也说完了，我们的热身运动也做完了，从下一章开始就进入“假中寻真”之旅了，这将是一个不太容易的旅程，难度会一章一章地增加，但我们答应你，尽可能地做好“导游”工作，用简单的文字说明。

祝大家一路顺风！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 误解和了解 CHAPTER 2

从方便交易的角度来看，买股票和在赌场赌钱有点像，我们可以不用理会规则和玩法，只要我们手上有资金下赌注，庄家自然会告诉你，我们可以怎样买。当一局完了，若我们赢，庄家也不会说我们是输。同样，对于股票交易而言，我们也可以不用理会交易细节、市场氛围、外围环境和利率息率等，我们甚至不用记住所买的股票的号码是多少，股票经纪会打点一切下盘事宜，他会告诉你买卖规则，例如A股市场当天买卖是不可以的[①]。当然，最重要的是我们要有钱去玩这个游戏。也正是因为这样，使得许多民众不用去明白股票交易是怎样运作的，也去炒股票。

如果再加上听身边的朋友说在几天里又赢了不少钱，看起来好像很容易的样子，哪有人心里不想试一下炒股是怎么一回事的。当我们计划下盘，找了家证券所开了账户后，便开始注意股价图了。第一眼看那些图表确实有点复杂而乱；多看几下，也不是什么难懂的东西；再好好观察一下，好像也有规则似的。从那一刻起，我们便希望找出获利的方法，期望靠多观察、勤分析就可以知道股价变化。

在探讨是否分析股价图就足以让我们在股市里来去自如之前，我们先问自己一个问题：是否相信先天股神。先天股神是指拥有一种与生俱来的预测能力的特殊群众，他们可以从股价图表里看出别人看不到的变化，这种能力可以帮助他们预测到股票的走

① 中国香港市场和美国市场都是容许当天买卖的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。但这时候，新的问题又出现了，因为这类人根本就不需要去买股票，他们所拥有的这种能力可以让他们在各行各业中获得充分的成功。如果他们去当警官，只需要收集罪犯在现场所留下的痕迹，加以图表归类，罪犯便无所遁迹了。

然而，相对于先天股神的虚无缥缈而言，后天股神则是我们普罗大众所相信的！后天股神对股票有着深入的了解，因为多年的投资买卖，也经历过股灾，从而对股票行为的了解比一般人都要深刻。这是通过后天的正确研究并在实践中所获得的心得，并非流于形式的知其然而不知其所以然。当然，了解的深度往往是跟学习实践的时间长短有关系的，但也有很多人，学习数十年，却没有什么真实收获，这又是怎么一回事呢？因为股票市场中的虚虚实实让许多人把假象误认为真了，把误解当做理论，从而导致投资策略建立在误解之上。

可是，我们如何了解从图表中观察出来的规则有多真实呢？

股票技术分析方法可谓五花八门，但万变不离其宗——了解多如繁星的技术分析指标已足够让许多人觉得股票分析虽然很复杂但应该是很有用的，不然为什么有这么多技术分析指标出现呢？

针对这种误解，本章将从科学角度出发，让读者明白一些市场现有的分析方法的典型错误。尽管股票市场是非理性的，但学会理性地分析，是可以帮助投资者保住底线的。

很重要的一点是，本章的图例主要用于说明一些常用的短线投资方法的问题，而且尽可能保持中立，因为我们不想给读者带来任何错觉。事实上，某些读者也应该明白，大部分股票分析的书籍都是在种种情形下找出一个有利于自己理论的例子，简单来说，就是用前天的数据作分析来告诉我们昨天股票的走势。这种事后诸葛亮的行为，在应用于真正未知的股票交易市场时，要么是不堪一击，要么就是赢得少输得惨！

先让我们从误解开始正确地了解股票技术分析，为自己在股票市场的大潮中，在保住投资底线的前提下，多一份赢得多的希望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 短炒不宜沟货

每个投资者都应该有过这样的经历：自己在一个较高的价位买入若干手股票，但是之后股价一路下跌，这时候为了尽快挽回先前的损失，便会在某个股价低位的时候再入货，借此来拉低自己的平均买入价。这种投资方法便是“沟货”或“沟淡”。实际上，这个方法就跟赌大小一样简单，但是在用于短炒的时候却显得不那么实用。我们借用赌大小的例子来解释沟货问题。

假如我们玩赌大小，赔率是 1∶1，下注若为买 100 元的话，输则输掉本金，赢则会得到 100 元，包括本金的金额便是 200 元。我们的策略是一直押大，若是输了便要在下一局增加赌注，而且加的幅度是当前的一倍，这样便可以保证能够在下一局赢的情况下，填补之前所输的总和，并且还能多赚 100 元。然后重新由下注 100 元开始！

如图 2—1 所示，开始我们先下注 100 元赌大，但结果却开了小。接着，根据我们的策略，在第二局的时候我们会下注 200 元赌大，也就是第一局的

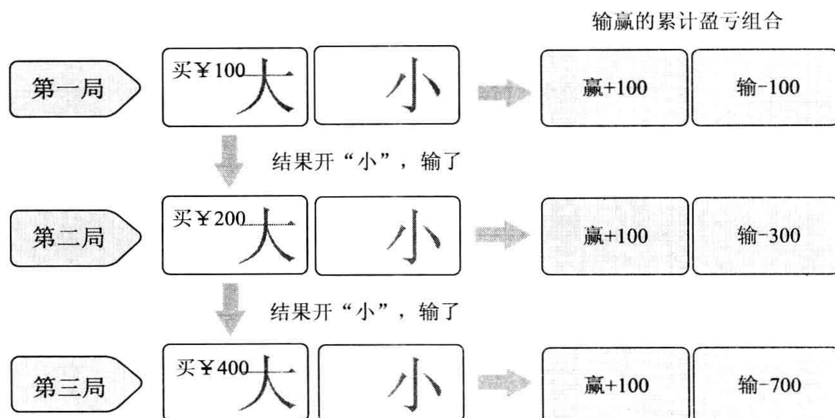


图 2—1 只要开局“小”，便赢 100 元，然后重新开始买 100 元“大”，如此循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两倍，这样赢了的话，除抵消之前输的 100 元外，还可以让我们赢利 100 元。可惜的是，第二局仍然开小，这时候我们的亏损达到了 300 元。进入第三局的时候，我们必须买入 400 元，是第二局的两倍，才能达到我们的目的，但如果这一局仍然开小的话，我们的亏损便会达到 700 元之多，是第一局本金的 7 倍。如此继续循环下去，只要有一局开的是大，我们总是能挽回之前的损失而且还倒赢 100 元。注意：在这个例子中产生赢面的前提是“我们相信总有一盘会开大，并且手上有充裕的赌本”。虽然不可能一直都开小，但若我们手中没有足够的资金用来不间断地赌下去的话，这个策略便会带来血本无归的后果。

有趣的是，我们其实不需要每局都买大，只要有充裕的赌本不断地“买”就可以了。为什么这么说呢？我们来看下一个例子。

图 2—2 描述了一种看似比较聪明的玩法：按上一局开出来的结果下注。也就是说，若当前局开出来的结果是小，下一局我们便买小，跟红顶白[①]，但下注策略还是跟上例一样。

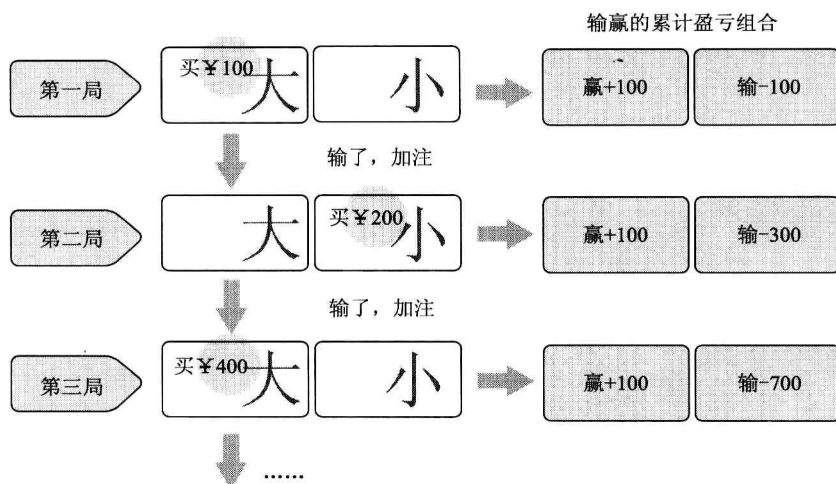


图 2—2 按上一局开出来的结果下注

① “跟红顶白”是一句俚语，意为跟当红的人，而与当黑的人背道而行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 2—2 所示的例子里，第一局先随意押，假如我们押大，若结果开了小，便在第二局买小，根据事先制定的策略，我们得在第二局下注 200 元赌小，但这局却相反地开了大，因此我们不得不在第三局下注 400 元赌大，这样第三局便填平了之前两局所带来的损失，并且还获利 100 元。实际上，聪明的读者可能会留意到，这个策略其实与买大买小并没什么关系，重点在于你加注的方式，只要你加注的出发点是上一局的一倍，便有机会挽回之前的损失，并且还能够让自己赚到第一局的本金。

综合图 2—1 和图 2—2，我们就是想告诉读者，只要有钱一直不断地买下去，最终还是会赢的，因为总有一局是会押中的。我们甚至可以把这种策略的实施方法再更改一下，如图 2—3 所示，但这次我们是胡乱地下注，赌家根本不需要动脑筋去思考每一局买什么。在图 2—3 中我们可以看到，如果连输六局，那么所带来的亏损是非常大的，而且下一局需要投入的资金也几乎是成倍增长的。能赢的条件是：资金真的很充裕，并坚信在还没输光赌本之前，肯定有一次能押中。可是依据此策略，你赢了之后，还需要循环反复，

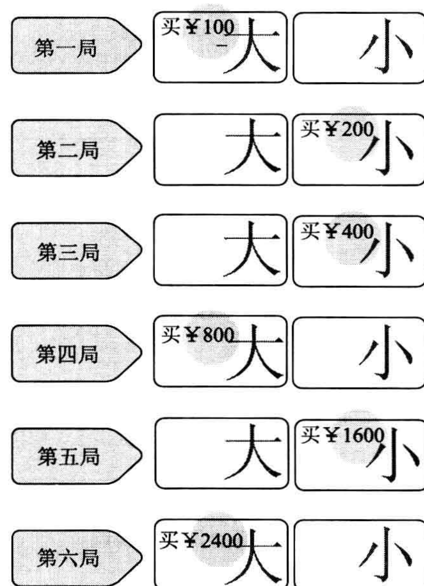


图 2—3 “赢得少，输得惨”策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才可以真的赢钱。总的来说，这是赢得少输得惨的策略！补充一点：赌场都会规定每局赌注的上限，不能无限制地提高赌注，因此就算我们有很多钱不间断地下注也赢不了。

沟货其实就是前面几个例子所讨论的策略的演变！每当大市回落时，很多股民在之前较高价位买下的股票被套牢，也很自然。如果打电话或者写电邮问电视和报纸的股票评论员的意见，他们很多时候建议我们在低位时进行沟货，也许是因为一些原因他们希望股民掏钱买某些股票。先不管他们是否真有此目的，单看这策略的本质就没有可取之处。

在图 2—4 中，在 90 元买下 100 股后，当该股票跌到 80 元时，确实比之前的 90 元买入价便宜，在这种心理的驱使下，投资者若以 80 元再买下 200 股，平均买入价便是 83.3 元左右，心里想：只要升到 85 元便可离场。得偿所愿，该股票真的升到 85 元，发现即使全部沽出，所得的利润依然不是很多。于是有些人便期待股票升到近 90 元才放，可是股价又一次回落，跌穿 80 元，之后更到达一年中的低位——70 元。这时候又有一部分人便觉得：股价跌了这么多是不是应该快反弹了呢？再加上他们认为反弹到 75 元也不是很离谱，那么是否应该再追入而拉平之前所输的呢？

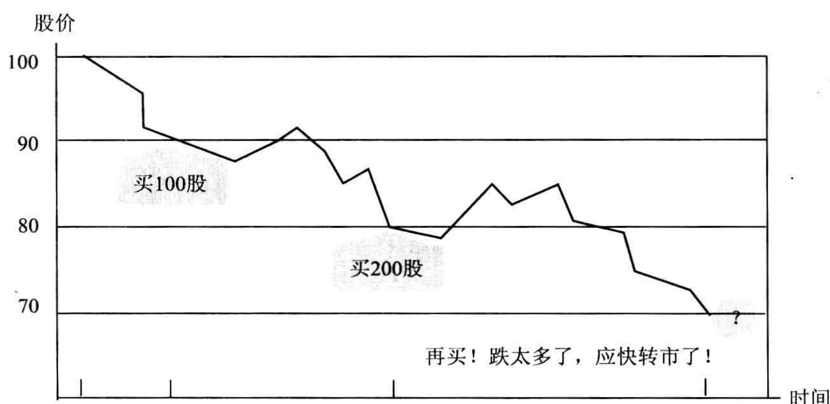


图 2—4 真的是要再买吗

我们可以发现，这个案例其实跟图 2—1 所描述的案例是类似的，只不过将图 2—1 中一直赌大换成了赌股票在下一个交易日会升。因此，在图 2—5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，我们试图将图 2—1 与图 2—4 所描述的案例放在一起，让读者有个直观的比较。不难发现，沟货其实跟图 2—1 的押注方法惊人的相似。

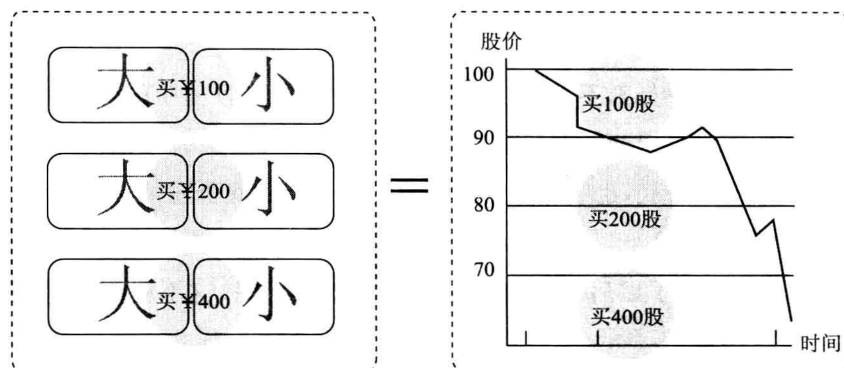


图 2—5　对比之下不难明白，沟货根本不是什么投资策略

现在读者应该明白：沟货其实并不是什么好的短线投资策略。打个很简单的比方，这就好比不喜欢喝原味咖啡的人面对一杯黑咖啡时，他会想用糖的甜味去冲淡黑咖啡的苦味，如果他手中的糖足够多的话，那么这杯咖啡总是会甜到一个他觉得可以接受的程度，但现在的问题是：当他手中的糖不够多时应该怎么办。简单来说，沟货是一种不肯认输的表现，我们将在 2.4 节讨论肯认输才是比较好的心态，从而建议离场策略和对冲策略。对于短期炒家而言，用沟货来赌明天的方法很显然是风险大，投资者可能会因为它而耗尽自己的现有资金。理智的短炒投资者明显不会将本钱寄托在类似空中楼阁的方法上，因为沟货是“赢得少，输得惨”的策略，最终使我们得到如第一章 1.5 节所说的 A 类或 B 类的投资战果。

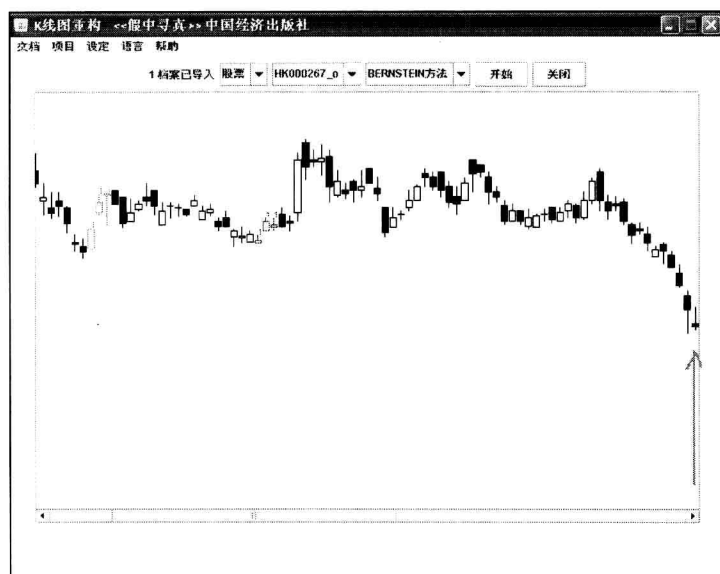
有些上市企业会在自己公司股价跌到某一点的时候进行回购，之后，如果再跌到某种程度，便会回购更多的股份，这种方法很类似沟货，但其实这些公司清楚地知道自己的财务状况、当前赢利表现以及未来项目回报，所以不是在赌明天市场的变化。对他们而言，回购，一方面是以行动告诉投资者，管理层对公司前景有信心；另一方面是不想股价过分下跌，从而使投资者失去信心并减持该公司股份，股价太低也会对公司用股票抵押融资造成困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 不要“沿跌轨抄底”

一般报章评论员都不会建议我们估底，因为难而且估中的机会小。从底价买入一般都可以叫做“抄底”或“捞底”。估底和抄底有着很大的关联，因为对某股价估了底，也就是说短期内价位不会比这底价还低，所以肯定要抄底，不然估底做啥？其实，从买卖观点来看，我们都希望找出最好的入市时刻，也就是说买了以后就希望股价涨。试用心想想，这不就跟抄底一样吗？说了这么多，不是纠正“抄底”这个词或说明什么时候才应抄底，只是本节要说明：底肯定要抄，但不要不理智地抄底。

图2—6是一只股票在半年内的走势，我们可以看到，前5个月里股价的总体波动范围不是很大，但是，在最后1个月里，股价整个处于一个跌势的状



还有5分钟便收市了，这时现价比当天的最低价高出1元左右，而且成交量比前几天都有显著放大，你认为应该买入吗？

图2—6 某股票走势图(一)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，由22元左右的价位开始，狂泻了15个百分点之多。在截图中的最后一天，股价从开市起便跌到半年底位17.06元，之后在尾市却回升到了18.3元左右。假若5分钟后便要收市了，现价比当天的最低价高出1元左右，而且成交量比前几天都显著放大，那么这是黄金机会吗？我们此时应该买入吗？

若认为此时已到底了，相信你就会把握这最后5分钟的机会进行抄底了。假如明天这只股票真的涨了，那么就恭喜您了，同时你要提醒自己这只股票后天可能会继续前几天的跌势，而且收市价比我们的买入价18.3元还要低。明显地，"沿跌轨抄底"风险大，也因此很多报章评论员不建议抄底，反而建议分批入市。然而，分批入市等同沟货，对短炒来说，也不是很好的策略。

在此，我们与评论员唱反调：在短炒时，一定要抄底，但不要在跌轨中抄底！事实上，底都没有形成又何来抄底呢？比较贴切的说法是"赌隔夜反弹"！评论员所说的估底是好是坏，其实并不重要，部分股票评论家所推崇的"股票无底"说法也不重要，重要的是要避开"沿跌轨抄底"。

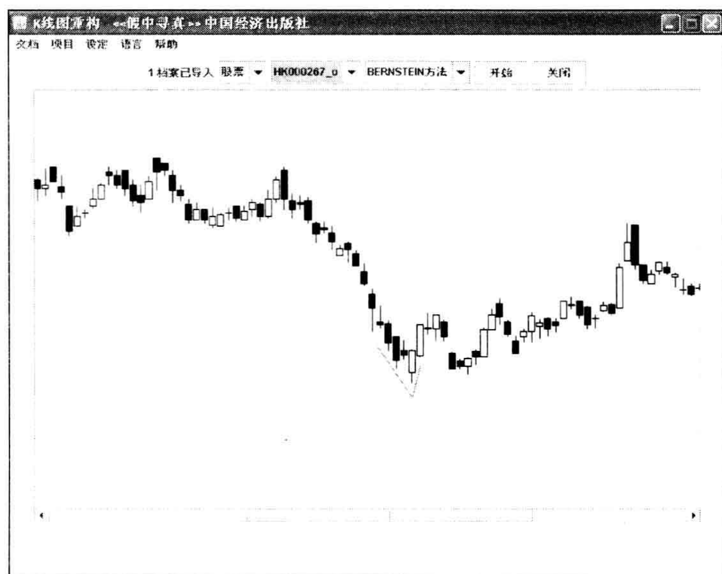
我有个香港朋友，他特别喜爱当天买卖股票(T+0)，对当天估底很有心得。因为买、卖交易都要当天完成，所以他必须在开市后，便挑选对其估底有把握的股票，然后下定价盘，若成功买入，还要估当天最高价卖出。因为所有这一切都要在一天内了结，跌涨幅并不是很大，所以很难赢什么大钱，但风险相对也较小。而且，由于买卖频繁——买卖时间周期为一天以内，因此交易费相对就比较高了。他有次很开心地透露，成功地在最低价买入、最高价卖出。之后，由于工作原因，他没法继续做"T+0"了，买卖周期从以往的一天内改为一星期左右，股价因隔夜而变得难以猜测，以往的估底方法也变得不适用了，从而他也改变了自己的买卖策略。从这里可以告诉我们两点：(1)买卖周期的长短会影响某些入市技巧的效用性；(2)非当天买卖估底是很困难的。

世界上的很多事都是相对的，一个只有20%准确率的股票预测方法，似乎不值得一看，但若把此方法反过来用时，准确率就是80%了，这个方法也就从废物变成了宝典！如果我们明白了"沿跌轨抄底"是非常糟糕的情形，把它反过来，那不就是可以得到一个比"沿跌轨抄底"好点的策略吗？答案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是肯定的。

在图 2—7 中，与图 2—6 相比读者可以看到接下来一个月的股价走势。在下月期间，股价处于一个动荡的状态，在某个平衡点的位置来回振荡，值得注意的是：此刻跌势暂时停顿了！这个时候，尽管我们无法知道后市整个走势会怎么样，但如果我们是在这个时候估底入市的话，那么至少会比“沿跌轨抄底”有把握一些。为什么会这么讲呢？



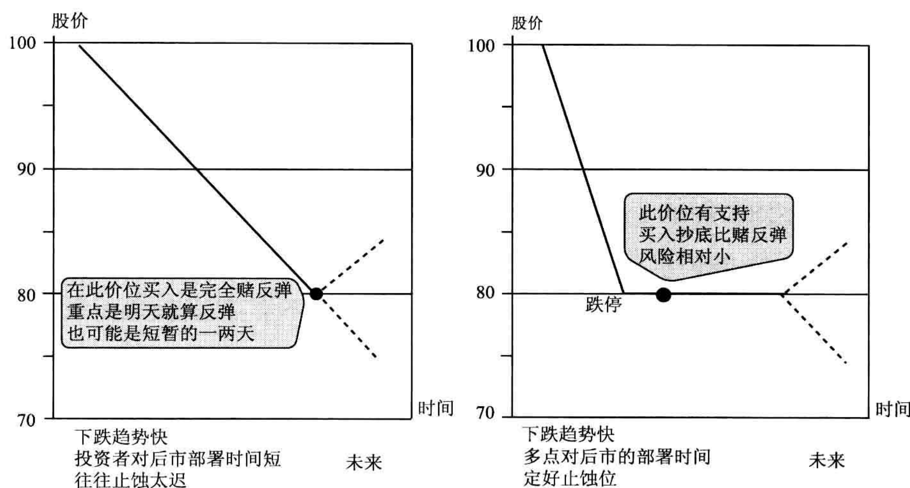
跌势开始停顿，尽管后市也许再跌，但此价格算是有点支持，此时入市比图 2—6 较有优势。

图 2—7 某股票走势图(二)

因为动荡期其实表示买方市场和卖方市场都处在一个均衡角力的阶段，这说明在此价位是拥有某些支持位的，不像之前一边倒，从而可能刺激股票走势由振荡逐步过渡到向上。但我们必须清楚地意识到，这种情况下抄底也不是一定就能赌中的，但对比“沿跌势抄底”的情况，却是比较有优势。所以，耐心一点，等待止跌，让股价的走势处于横向整理阶段(也就是前面讲的动荡期)的时候再考虑抄底，最大限度地维护自己的利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 2—8 中，我们总结本节所比较的两情况下抄底的优势。左边的图说的是，在整个股票走势处于下跌的时候，在某一价位买入其实完全是在赌反弹，关键是：在这种情形下，就算明天反弹，反弹的势头也可能只持续短暂的一两天。而右边的图则不一样，这个图所描述的是一种我们认为比较稳妥的抄底情形，从某只股票跌势停止的一刻开始，如果在接下来的一周内股价在这个平衡点附近上下徘徊，此刻入市会比左图好一些。



建议：跌势停止一周后方考虑入市。因为在下跌轨中跌速很快，

若不是全职观察市场变化，往往来不及止损。

图 2—8 下跌市中入市时机的把握

在股价下滑时买入，也就是我们所谓的“沿跌轨抄底”，即使是反弹也可能是短暂的，而这短暂的反弹时机对于非全职炒家而言是很难捕捉到的，并且快速的股价下跌趋势会让投资者很难真正地把握止损的机会，往往导致止损太迟。

2.3 “乱”才是正常

我们来玩个简单的抛硬币游戏，但这次的玩法有点不同：在每个交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛一次硬币，将得到的结果（向上或者向下）记录下来，例如星期一是上、星期二是下之类的，那么30天之后，把结果给我们的朋友看，就说这是某只股票的升跌记录，问他有何意见？我们会期待他说没有发现规律，还是说发现了某种规律呢？如果我们的朋友真的有所发现，例如，他会觉得如果星期三是上、星期四也是上的话，那么星期五是下的概率比较大！若我们继续抛下去，再拿给这个朋友看，说那是另外一只股票的记录，在他用心观测之后，因为不同股票的缘故，他会下意识地觉得之前的规律没有了，随之而来就会觉得好像有别的规律。那么这是怎么一回事呢？

如果把每天的结果作一个统计，我们会发现上和下大约各占一半，非常简单，好像也没什么特别的，那为什么我们那位朋友会在两个30天的结果中发现两个不同的规律呢？道理很简单，若观察的天数不是很多，往往某种规律（例如前面所说的星期一是上，星期二是上，星期三则是下）在某个时间段内碰巧出现了，因为这是巧合，所以下一个30天便不会存在，随之而来的是其他的巧合带来别的规律。所有这类规律都是假象，是偶然！若把所有假规律合起来，又会变成没有规律了，也就是我们要说的“乱”。

那么上面所举的抛硬币的例子与股价走势有什么联系呢？抛硬币是随机，股价升跌是交易行为。抛硬币与股价走势是两码事。简单来说，股价的波动是买方市场和卖方市场角力的结果，因此，与抛硬币相比，股价升跌掺和了更多的人为因素在里面，这是铁一般的事实！但很多非随机性的事情，例如股价的走势，都带着不可预测的成分，性质就如随机，因此从观察股价的走势中所产生的规律可能是假的！最大的问题是：既然抛硬币这种肯定是随机性的事情都可以误导我们，那么从本来就没有规律到觉得有规律，也就是说用观察的方式找出股价规律不就很不可靠了吗？是的，因为我们根本就不知道所谓的规律有多少是真的，有多少却是随机的。

投资者最难明白的是，市场不可捉摸。其实，市场的运作都是以“乱”为基础的。在这里，我们用一个更加具体的例子来解释这种短暂平衡和整体“乱”的现象。

甲国和乙国是相邻的两个国家，由于某些政治原因各自封锁了自己的边境，从而使得苹果无法在两国之间流通，只能在各自国家内自产自销。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种情形下，假如苹果的价格在两国内都稳定，从来没有变化，例如：在甲国，苹果卖 100 元一斤，是因为从来没有人卖过别的价格，也从来没听过有卖 90 元一斤的苹果，大家都以本国的市场为价格依据。并且，这 100 元一斤的价格甲全国范围内是很一致的，但这并不是来自市场平衡，而是来自不破坏规律，这也是为什么在乙国苹果都是卖 90 元一斤的原因了。

当两个国家之间开始向对方开放边境后，从而使得苹果贸易得以在两国之间进行。而这时，在市场经济的作用下，价格的分布也发生了变化。因为物流和信息便利的关系，受影响最大的当然是离边境最近的地方，而越往各自国家内部去，苹果价格的变化越小，这证明两国之间的苹果贸易对这些地区几乎没有影响。但是，尽管苹果价格分布从整体上看很乱，各种价格都有，但如果细分到更小的区域，却会发现苹果价格其实是处于某个平衡状态，建立于人们对在该地区苹果出售的看法，而这个平衡状态也可以说是由当地的供需情况，以及苹果在别的地区的价格等因素来决定的。

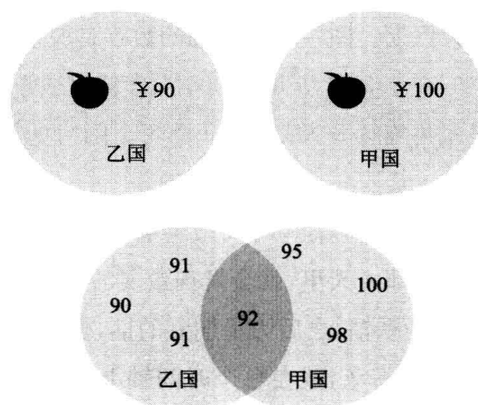


图 2—9　苹果价格分布示意图

这种特点正如股价走势一样，从整个时间长轴上看来，只考虑每天股价的升跌，这种变化是无规律可言的，只有一个字——乱。但是，如果我们在某个时间段内(如 30 天)的走势单独拿出来看，便会发现某些规律。但如果反过来，将这些规律放到股市的整个历史走势中来看，则规律却不再是规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律，而是一个例子而已。

所以，对于股价走势而言，“乱”才是正常的。当股票投资者在短时段里，例如过去30个交易日中，观察出一些规律，并以此作为买卖决策的时候，要非常小心！因为我们不清楚，通过观察而得到的规律到底是随机出现的，还是因特定事件而出现的。但是，可以明确的是：这些规律都是短暂的，没有任何一种规律可以在股票交易中如常青树一样永远正确。

为了充分说明这一点的重要性，我们特地选取了恒生指数的成分股举例说明。为什么要用恒指成分股，因为成分股只有43只，若用沪深300为例，图2—10会大好几倍，就不方便说明了。

图2—10是从恒指成分股2010年3月24日至6月4日的历史数据得出的，用不同颜色的方格表示升跌的幅度大小，按照时间顺序制成了一张分布图。在图2—10中，水平底轴表示星期和日期，例如3.24中的3为星期三，而24为日期，时间是从右到左排列的，所以3.24后便是4.25；灰色的方格代表周末，所以5.26和1.29中空了一格。从图中很容易看出，有些周只有3天，也就是有两天假期。图左边垂直轴的数字是股票代码和最近连续多少天升跌走势。例如，在5.3中，5是00005汇丰银行股票代号，为了方便把零省略了，而3则是股价连续3天都是升（也叫3阳）；如果是“5.－3”，表示3天连跌（也叫3阴）。

很快地，我们不难发现，在某些时间段会有一些具有规律的颜色分布。例如，观察2.27到5.30那4天里，就会发现蛮多的股票都跟从一个规则：若股价连续三天有2.5%的跌幅，之后为星期五的话，便会出现反弹。但是，类似这些规律往往都不会很持久，放在整个时间轴上便成了个别例子，只不过个例出现的次数在某个时间段内会比较集中而已。实际上，“乱”的产生其实同图2—9所说的道理一样，是由于市场信息发布和人们对信息的理解差别所产生的。

图2—10说明的重点是：尽管股价的走势从整体上来看无疑是乱的，但如果放大某个时间段的股价走势，我们也许可以发现一些短暂的规律。我们可能都有这样的经验，如果自己以一个旁观者的身份观察股价走势，当发现了某些规律之后，自己再依据这些规律买入股票时，却发现这些规律失效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，从而导致自己蚀本或者是被套牢。

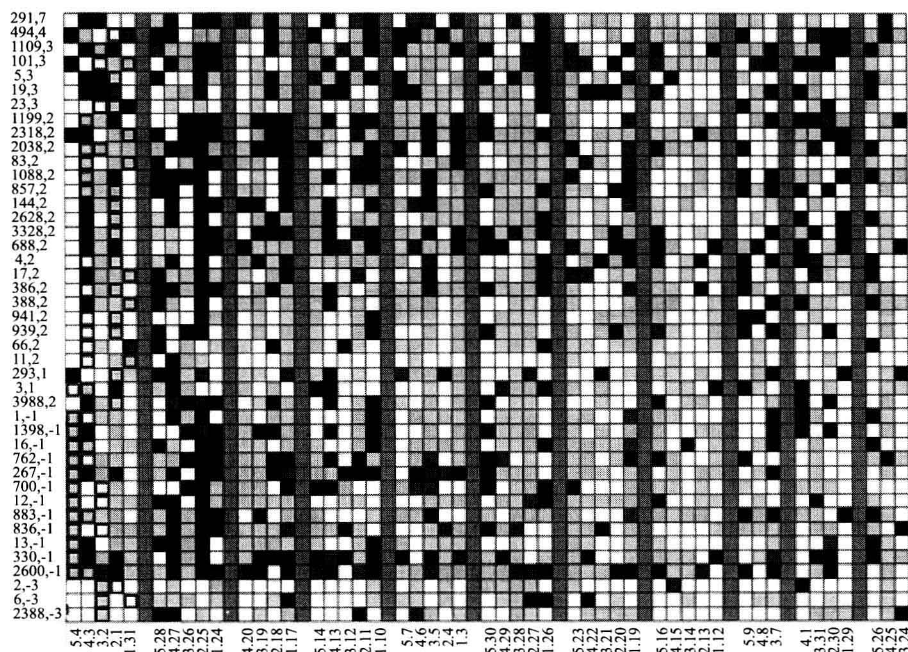


图 2—10　恒生指数成份股价格升跌幅度分布图[①]

这种现象其实从一个侧面反映了这些规律的短暂性，也就是“乱”才是正常的道理，也表示着某种局部的平衡，而不同的人的参与则打破了这种暂时的平衡，从而影响了股价的走势。但这种平衡是否改变了股价走势是难以预料的，因为肯定不会只有你一个人参与买卖，其他人对于这刻的平衡的理解又不可能完全相同，正所谓 1000 个读者眼中有 1000 个哈姆雷特[②]，这便导致了平衡的短暂性，从而也就构成了股价走势的“乱”。

尽管我们承认，在股票交易中某些股票的走势可能在某个时间范围内表现出一定的规律性，但从整个时间、空间来看，这种规律性仍然带有随机成分，而且这个时间范围不会延续很长。对于投资者而言，必须牢记的是：

---

① 彩色原图见随书赠送光盘。

② 或是说：100 个人读《红楼梦》就有 100 个林黛玉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票走势分析中，“乱”才是正常的，如果不乱的话，就会破坏市场平衡。股票走势具有规律性其实是个伪命题，因为：在假设股市具有规律性的前提下，每个投资者都清楚地了解这个规律，那么他们就会采取措施，从规律中寻求利润，直到最后市场恢复平衡，也就乱了。

本节重点 在股票交易市场中，乱才是正常的。明白了这一点，就会更充分地理解前面两节的重要性——要肯服输，因为走势总是不可预测的。

2.4 可以输给市场＋不输给自己＝肯服输

服输是一种态度，而这种态度在大多数人眼里却是具有贬义的，因此人们多不倾向于选择“认输”。这种意识贯穿于人们的生活之中，潜移默化地影响着我们在不利局面时所作出的选择。举个很简单的例子，当某只股票收市时跌了10%，这个时候，如果是抱着不肯认输的态度，那么我们就会寄希望于这只股票短期会涨回来。但若在外围利空消息的刺激下，这只股票继续下跌，在错过了较佳的离场机会的同时，又进一步被套牢，这双重损失真是赔了夫人又折兵！到了最后，便总是用阿Q精神进行自我安慰，觉得一天不卖出去也算不得损失，漫无目的地等待着那不知何时才能到来的上涨。

在股票市场中，有些人不甘心自己辛苦赚取的钱就这样蒸发掉，便将责任推到了市场推手（从私人或者财团利益出发，发布所谓的利好消息的人）身上。但不能否认的是，他们其实也是自己被自己所蒙蔽，将市场的走向变化活在自己的幻想中，希冀股价很快会上涨到买入价。其实，投资者在自己下盘的那一刻起，就应该制订好止损计划！正如我们在2.2节中讲到的，当股价走势转弱并开始下跌的时候，是很难预测到回升拐点的，再加上股市“乱”的本质，容易使你将跌势中的微升误认为是触底反弹。那么，既然在跌势中判断反弹是很难的，所以不肯认输往往只会将损失进一步扩大。

图2－11描述了一个在投资中很常见的心态和买卖行为的关系。当投资者完成了一个买入动作后，只要之后产生的结果不在预料之中的话，账面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便会产生亏损，那么投资者便会根据这个结果做出一个对应动作。从心态来看，这个动作可分为两类：一种是改正，另外一种便是执著。这时候我们可能会问：股票下跌的时候我什么都不做，那又算什么呢？除非我们的出发点是长线投资，不然的话不理不问也是一种执著，因为你潜意识里仍然觉得股票应该会上涨，心想可能是半月或是半年就能涨回来，执著之前的买入动作，只不过是你自己可能还没有意识到而已，简单来说就是，知道输，而不认输。类似地还有我们在 2.1 节中提到的沟货，也属于执著。那么，改正又包括哪些方法呢？最直接的便是卖出止损和对冲。

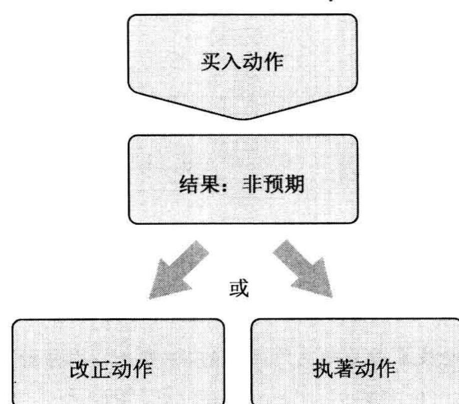


图 2—11　投资中常见心态与买卖行为的关系

但有些情况下的再买入也是属于改正范畴。例如，再买入是因为参考了一些技术分析指标等，而不是执著之前的买入动作。这听起来有点玄吗？一点也不。举个例子，当我们决定努力减肥时，所以吃东西都是因为饿而吃，而不是为了想吃而吃，尽管动作都是吃！

先让我们看看股票交易中在执著引导下的典型例子。

某位投资者在股价从 100 元跌到 90 元的时候以抄底的心态买入了 100 股(图 2—12)，之后股价横行了一段短时间，便继续跌势，所产生的结果便是投资出现亏损。因为老想着自己 90 元的买入价，从而便有 80 元值得买的念头，于是投资者在 80 元的时候沟货来弥补损失，这便是不肯认输的表现。在没有其他分析指导下的低位再买入，就是不肯认输心态所左右

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行为，但正如之前所说，股票市场“乱”的本性会让我们的投资亏损进一步加大。

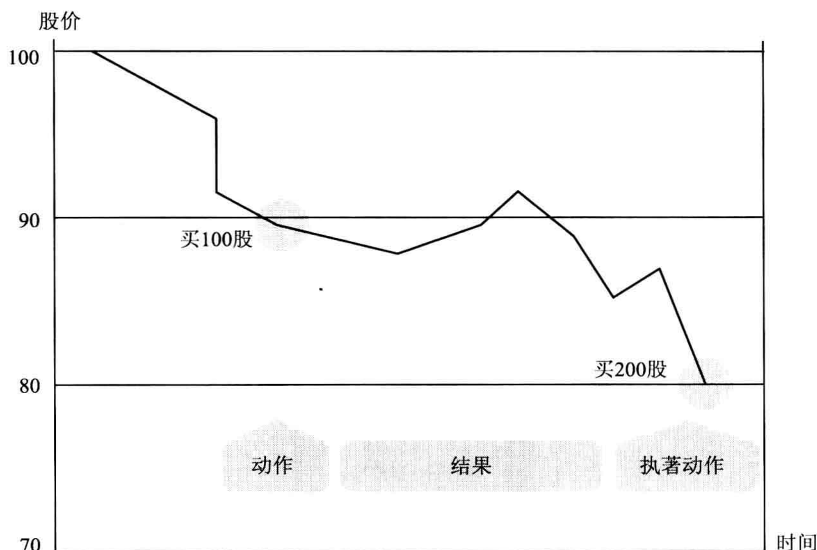


图 2—12　沟货弥补损失是不认输的表现（除非是参考了某些技术信号而决定买入的，但专业技术分析者都严守止损，往往在沟货前卖掉股票）

值得注意的是：假如我们是参考某些技术分析的买入信号而决定再次买入的，先不管到底这分析是否准确，问题的关键便不是我们心态上不认输了，而是因股价变化而发出的动作。可是，千万不要因这样而给我们一个不严守止损底线的理由。如果买入信号是在自己预先设置的止损位之前出现的，那么这次的买入动作便不是执著了，这是前面所提到的一个特例。不过，如果买入信号是在跌穿止损位后才出现的话，对于专业短线投资者而言，这已经是另外一回事了，因为他们早在止损位上下将股票清仓了。

我们再次回到图 2—12 中，还有一种情形是从 90 元跌到 80 元的时候，投资者都没有采取任何措施，这种不理不睬的态度其实也属于不肯认输、执著于之前动作。我们在平时的股票买卖中必须注意这里所说的，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者若看见事实却不面对，便不适合中短线股票投资，也许应考虑其他投资途径。

介绍完属于执著的典型情形之后，我们再用同样的例子来说明属于改正的两种动作。

在图2—13中，我们在买入的时候便把止损位定在了85元，那么在股价为90元的时候购入100股，当股价跌到止损位附近时果断卖出。这便是肯认输，但是并不等于放弃。如果股价再下跌，可等待跌势停止，并参考一些技术分析如K线图和成交量等，再来向市场挑战——再买入。这种策略是借助严守止损位保住自己的资金实力，从而可以从容地选择继续跟进或是等待入市机会，从而弥补自己之前的损失。大家需要注意的是：你可以输给市场，因为它难预测，但是绝不能输给自己，要有对自己认输的觉悟！

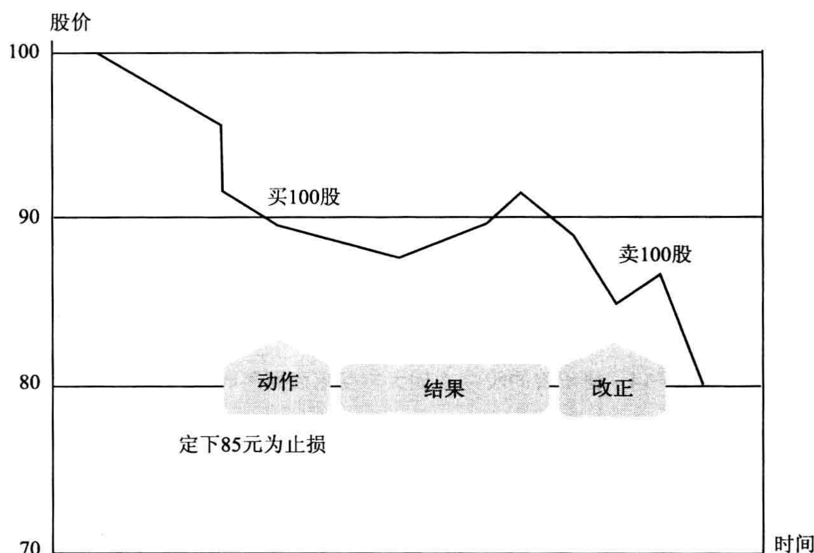


图2—13 当出现非预期结果时，应严守止损，保存资金实力，跟进或等待入市机会

在图2—14中，同样的，我们在90元买入电信企业股票A，因为受外围环境的影响，股票A跟随市场下跌。此时，若明白市场的忧虑是由哪些因素产生的，例如希腊债务危机，估计某类金融股会因此而继续受影响，也就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期内金融股比电信股更为弱势，便可马上沽空①金融企业股票B来对冲股票A。简单地说，我们是预期股票B的跌幅大于股票A的跌幅，从而赢取两者的差价。同时，此策略也可摆脱大市升跌的影响。因为不同股票的价格不同，因此沽空股数也会不同。在图2—14中，右边为股票A的股价，而左边为股票B的股价，它们的股价差约为10倍，故沽空1000股B股票。这也是一种认输行为，不然我们也不会选择“对冲”这类投资策略。

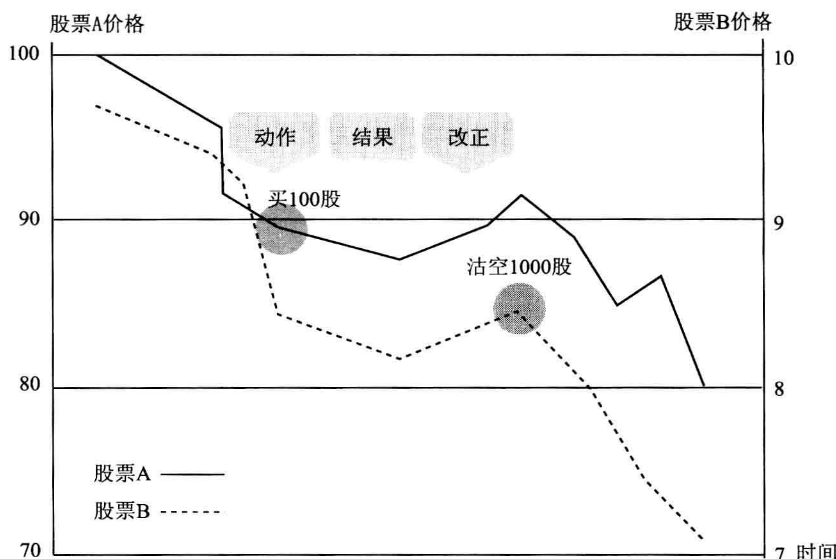


图2—14 当所买的股票A因大市回落而回落时，若股票A比股票B强，可沽空股票B，从而对冲风险

“认输”这两个字听起来十分搞笑，若是要认输，那干吗还玩呢？如果明白了市场“乱”才是正常的，便能体会“退”也是一种策略。“认输”这两个字说起来十分容易，在实际操作中，却由于心理因素而知易行难。从减持到清掉所有股票，这种认输不是意味着失败，而是暂时回避下跌的风险，从而减少自己的损失。从止损卖出到观望，这种认输并不是放弃炒股的赢，而是保护自己的资金，重新审视趋势，等待下一个入市契机。

① 不是所有的股票都被容许沽空的，可考虑买入认沽证等结构性投资产品对冲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，特别强调的是：肯认输不是输股票输到怕，最后都不敢再碰股票才算数，而是说我们要承认这次失败，保留实力，为下一次的“赢”做好准备。

2.5 技术分析的两个基本概念

有个小孩天真地问：这个世界上有鬼吗？我们该怎么说才算是满意的答案呢？如果我们告诉这个小孩，说这个世界上根本没有鬼的话，那么一切争执都荡然无存了，但是却说服不了小孩“为什么会有这么多善男信女怕鬼”的疑问；反过来，我们若告诉小孩，说这个世界上有鬼，小孩肯定会追问那鬼在哪里，这倒成了作茧自缚。天真的小孩会问有没有鬼，那么股民又会天真地问什么呢？

对于股民和投资者而言，不管他们是新手还是专业人士，最感兴趣的问题莫过于股价的涨跌。到底可不可以根据过去的股价作出预测呢？同小孩问有没有鬼的思路差不多，如果是不可以预测的话，显然我们用尽各种方法都是徒劳的；如果是可以预测的话，股民也会继续追问各种各样的问题，比如怎么预测。

翻开任意一本股票技术分析的书，五花八门的分析方法让人眼花缭乱，它们都准吗？还有，我们是用过去一个星期还是用过去一个月的历史股价去预测明天的股市呢？看来天真的问题一般都是非常难回答的！

显然，对于股价是否可以预测这个问题，有太多不解和困惑，本书也不会纠结于这个问题，我们举这个例子，其实是想告诉大家，技术分析应用的前提是股价可以预测。当然，这里有个重点大家得了解：假如股价是不可以预测的，但是与此同时所有投资者却在用同一种技术方法进行分析预测，那么在人群效应的影响下，从某种程度上来说股价就变得可以预测了。举个例子，如果我们都非常深信某技术指标，例如 RSI(14 天)来预测中国移动的股价，只要有很多人跟随着这个指标，以此作为买入或卖出中国移动的依据时，可造成该股票的股价上涨或下跌。这样的效应确实存在，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却不一定是技术指标所产生的，往往是市场里的消息或是谣言。还有一点需注意的是：这种效应都是短期的，因为最先买入的人，可能会马上获利回吐。

在接下来的几节中，我们会分析最常用的股票技术指标，很多股票资讯网站都自动把它们显示在股价走势图上，见图 2－15(a)和图 2－15(b)，我们所注重的是如何去了解技术分析指标中的一些问题和缺陷，让大家从假中寻真。

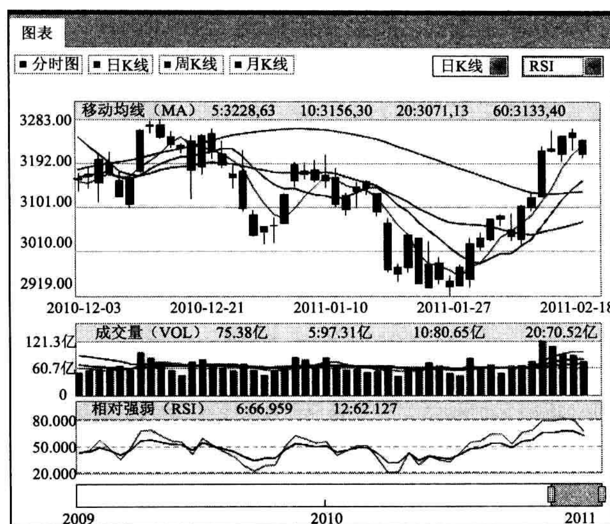
首先说说技术分析到底是个什么玩意儿。所有技术分析方法加起来可以超过 100 多种，但其实它们都来源于两个基本概念。夸张一点说，明白了这两个基本概念，也就融会贯通所有的技术分析技巧了！

第一个基本概念是与时间和重复有关的，这就是频率。频率在技术分析中应用得非常广泛，几乎所有的技术分析指标都是以频率为基础进行衍生的。既然时间和频率有关联，也就不难明白在图 2－15 中，为什么移动平均线，MACD 快线、慢线，以及 RSI 都会与“天数”有关系了。既然频率这么重要，那么频率这个概念到底是什么呢？

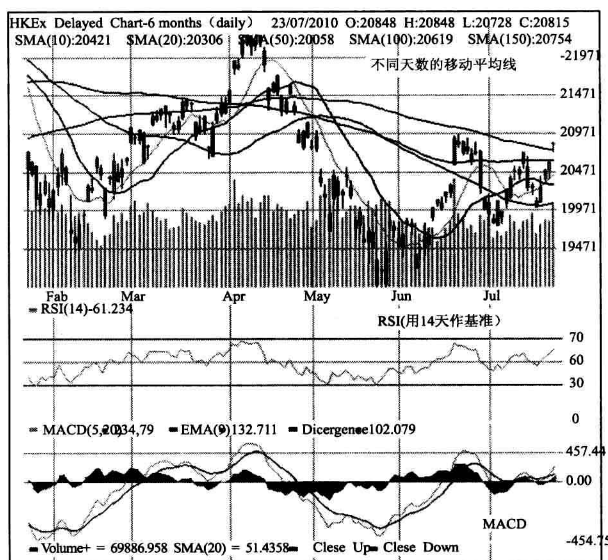
举个例子来说，如果阿文在 10 天之内于浦东和浦西之间匀速来回跑 4 圈，我们以 10 天为基准的话，频率便是 4，若以 5 天为基准的话频率则是 2 了。假如这时候阿伦也沿着相同的路线来回跑了 4 圈，但却用了 20 天，如果我们以 20 天为基准的话，阿伦的频率便是 4。那么，同样是 4，这两人的频率该怎么去比较呢？

很显然，只要有一个共同标准，就可以进行两者之间的比较。由于频率与“天数”和“圈数”都有关系，必须固定其中一个因素，另外一个因素便可进行比较了。这样便有了两种方法：一种是固定圈数，另外一种则是固定天数。虽然这两种方法的基准对象不一样，但是结果应该都是相同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(a)沪深 300(来自 finance. cn. yahoo. com)[①]



(b)恒生指数(来自 www. aastocks. com[②])

图 2—15 常用的技术指标如移动平均线、RSI 和 MACD[③]

---

① MA 也可以叫 SMS,图中平均线为 5 日、10 日、20 日和 60 日,RSI 为 6 日和 12 日。

② SMA(10)为 10 天移动平均线,同理,RSI(14)为 14 天 RSI,MACD(5,26)是快线为 5 天和慢线为 26 天。

③ 彩色原图见随书赠送光盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续之前来回跑的例子。如果我们固定天数，以 10 天作为标准，那么阿文是 10 天跑了 4 圈，频率为 4；而阿伦则是 10 天跑了 2 圈，频率是 2，这样便可以分辨出频率的高低了。同样，如果我们固定圈数，以 1 圈作为标准，那么阿文来回跑 1 圈所花的时间变为 2.5 天，频率为 1/2.5＝0.4，而阿伦则是用了 5 天才跑完 1 圈，频率变为 1/5＝0.2，结果与前面用固定天数所得到结果一样。从这里我们不难发现，其实所谓的“圈数”便是之前所说的“重复”。

细心的读者可能会联想到：若阿文是股票甲，而阿伦是股票乙的话，1 圈就是一个涨和跌的浪，那前面提到的不就是关联到技术分析中最常用的移动平均线，比如 10 天移动平均线就是刚刚所说的以 10 天为基准来看频率（也就是圈），20 天移动平均线不也就是以 20 天为基准来看频率吗？没错，就是这么简单！有关移动平均线的问题，我们会在下一节详细说明。

透过前面的例子，我们明白了频率是与天数和圈数（重复）有关系的。固定圈数，天数越大则频率越小；而如果固定天数，圈数越大则频率越大。从变化的角度来看，高频率就是变化的速度快，而低频率就是变化的速度慢。

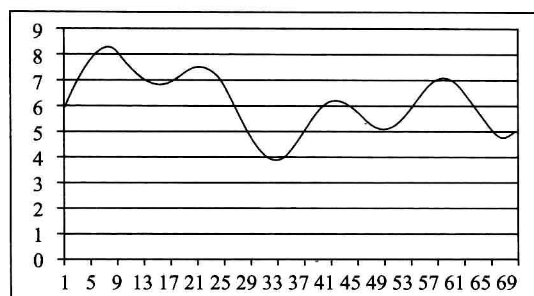
说了这么多，高频率（或是低频率）与股价到底有什么关系呢？

在回答这个问题之前，我们先看一下图 2－16。大家首先观察图 2－16 中的第一个图（就是图 S），一眼望上去是不是觉得这个图同股价走势图有点像呢？若我们告诉你这个看似毫无规律的图形，实际上却是可以由不同频率的波形叠加而成的，你是否会突然觉得这个世界上无奇不有呢？我们可以将第一个图分解成下面三个非常有规律的图（A、B 和 C）；反过来说，这三个有规律图的叠加便构成了图 S。

现在我们把之前介绍的频率结合进来。从图 2－16 中不难看出，这三个图的频率是不一样的，但每一个图都是单一的固定频率，如果我们固定天数（设基准天数为 69 天），那么图 A 是 69 天内跑了 3.75 圈，图 B 则是跑了 1.75 圈，而图 C 跑了 1.25 圈，这三个不同频率的图叠加起来便获得了与股价走势图相似的图 S。

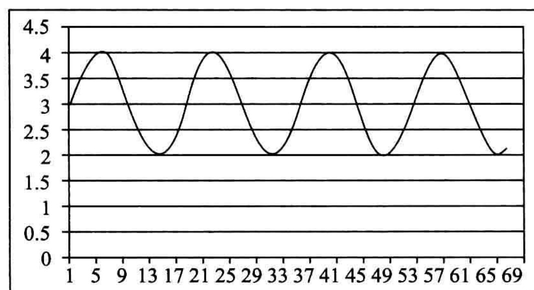
再来深入一点，若我们想要消除在图 2－16 中图 A 的效应，只想看较低的频率，也就是中长期的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



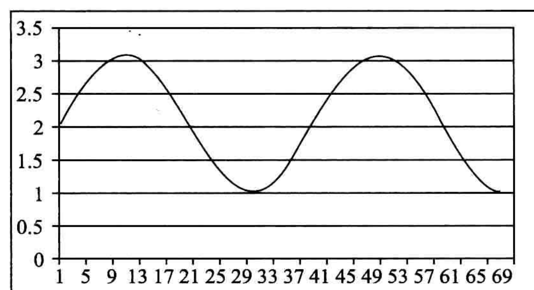
图S

=



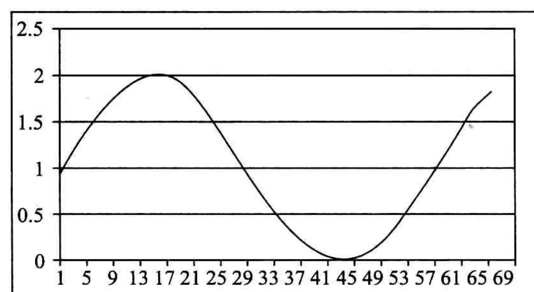
图A

+



图B

+



图C

图 2—16 把三个有规律的波形叠加起来，却获得“类似”股价的图形；反之，历史股价都可以用多个不同规律的波形来描述

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以简单地用19天移动平均线来看图S,为什么是19天呢?因为跑1圈需要69/3.75=19天左右,用19天平均下来,便可去掉图A这个频率。

最后要补充的是:图A、图B和图C都是正弦波形,由其他的波形组合图S可不可以呢?其实波的形状并不重要,可以用折线、矩形等,关键是要由不同的单一频率的波形叠加而成。就这样,任何过去股价曲线都可以对应无数单一频率的图来组合。

说到这里,大家应有一个清楚的认识——技术分析的第一个基本概念就是频率:所有的股价图都可以像图2－16这样分拆出来,这个分拆便与频率有关。既然能够分拆出来,那么我们也可以将这些分拆出来的不同频率的波形给过滤掉,为的是只看某个频率的影响。在技术分析中,过滤和分析股价频率的方法有很多,最常用的就是移动平均线。

除了把股价看成是由不同频率的波形叠加而成之外,在观察股价的时候,往往有意无意中会留意形状的关系,这便是我们要介绍的第二个基本概念——形状与趋势之间的因果关系。具体来说就是,在股价图中,一个形状的出现会有较大概率出现一个趋势。不过,这种因果关系往往应用于短期预测。既然与形状有关,那么我们首先要辨别出它是什么形状。

不幸的是,从股价图看形状是非常主观的,有人看是山顶形状,但别人却认为只是小波动而已。其他形状如双顶、杯柄形、头肩等,判定都含有很多的主观成分在里面。可以说,不同的人看,演绎是有出入的,甚至同一个人看,在不同时候,都可能有不同的演绎。有趣的是,这是全职股评人的最爱,每天从不同股价图中找双顶等,然后再告诉我们投资先机!我们不打算讨论这类的形态分析,反而将重点放在对K线图的分析上,因为相比之下,K线图比较客观。具体细节我们会在第三章中加以说明。

图2－17便是一个K线图的例子。在图中我们发现,当股市处于上升轨的时候,如果出现一个长阳线然后紧跟着是一个倒锤K线形状的时候,紧接着很可能便会出现下跌的趋势,这便是一个形状上的因果关系。那么,如何判定这种因果关系真的存在呢?

很简单,我们需要算出当某个特定图形(上升轨＋长阳烛＋倒锤烛)出现的时候,股价下跌的概率会是多大。特别注意的是:这个概率值应该是从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

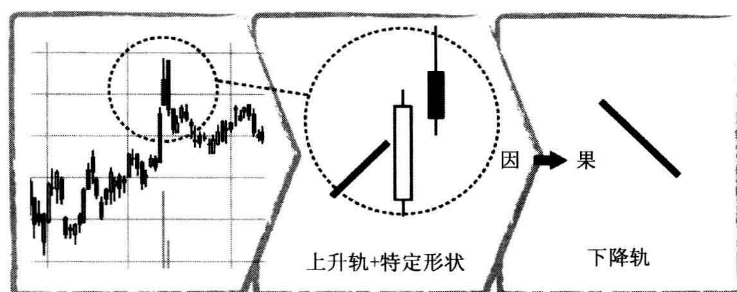


图 2—17 从图中不难看出，股价转变那天好像有一个特别的形状出现，所以运用此因果关系来预测短期后市

50%开始的。为什么这么说呢？举个很简单的例子，如果在形状 A 出现之后，趋势 B 出现的概率是 20%，初看一眼，大家可能会觉得这两个形状之间应该没什么因果关系，但是如果我们反过来看，在形状 A 出现之后，趋势 B 不会出现的概率是 80%，这样两者之间便有很强的因果关系。所以，即使我们发现一个新形状，甚至算出它和某趋势的发生概率是 60%，那也没什么值得开心的，你根本不能指望靠这个来作可靠预测，因为它只比 50%高一点。股价形状分析的概率是从 50%开始，很多投资者却常常被此所迷惑，以为黄金机会就在眼前！

介绍完这两个基本概念——融会贯通各种股票技术分析方法的基础，实际上已经把一本 300 多页的技术分析书的精华浓缩到了这几页纸的内容中了。让我们在使用技术分析的时候明白背后的道理，这是非常重要的。古人看星，认为星星都是绕地球转动的，它们的转动会影响着地球从而对我们的未来有所启示，从而建立了星座运程学说。古人是说对了，星体如月球绕地球转，真的会带来影响，如潮涨潮退，但也有说错的地方。这个简单的故事：是说明一个要点：方法或学术背后的基本原理是很重要的。

我们用图 2—18 来总结一下本章两个基本概念。

第一个基本概念是频率，它是由天数和圈数的关系得出的，所有股价图可以拆分成不同频率的波形去了解，借助计算机的帮助，可以过滤掉某频率，有助于了解中长线股价的走势，而最简单的方法，就是移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

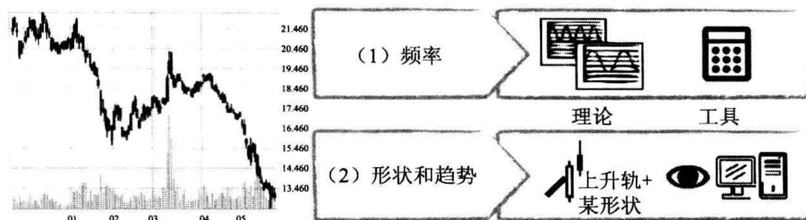


图 2—18 所有的技术分析都源于两个简单概念——频率、形状和趋势之间的因果关系

第二个基本概念便是形状和趋势之间的因果关系，也就是某特定的形状和上升轨或下降轨等组成，而且所有这类的方法，其因果关系的概率应该是以 50%为起点，这也是使我们容易迷惑在错误的因果图形中的原因。还有，若我们是用肉眼去寻找形状，难免带有主观性；在以形状为归纳的方法中，比较客观的形状可以说是 K 线图了。随着科技的迅速发展，可以通过电脑来帮助我们辨认图形。但是，电脑和分析软件却没有告诉我们这样一个重点：哪些图形有着强烈的因果关系，或是准确率到底高于 50%多少。

在接下来的几节中，我们会着重分析以频率为基础的技术分析指标，它们是移动平均线、MACD 以及相对强弱指标 RSI，深入浅出地探讨这些技术分析指标让我们输钱的背后的原因。这些指标有问题没什么大不了的，它们只是工具而已，我们也不打算推翻它们，然而，明白了问题所在只会帮助我们有效地利用这些指标。

2.6 先输时差的移动平均线

移动平均线是最常用的技术分析指标，同时也是其他所有技术分析指标的奠基石。移动平均线的计算方法很简单，以 5 天线为例，假如今天的收市价是 50 元，昨天的收市价是 48 元，前天是 49 元，3 天前是 51 元，4 天前是 53 元，那么今天的平均收市价＝(50＋48＋49＋51＋53)/5＝50.2 元。以此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类推，我们便可以根据股价的历史数据来绘出它所对应的5天移动平均线。

读者马上会想到：为什么非要用收市价。可以用每天最高价、最低价、开市价和收市价的平均价，然后再算移动平均吗？这当然可以，事实上移动平均线的变化是非常多的！

通常而言，5天、10天、20天、50天、60天、100天和250天都是常用的移动平均线，这些数字是否有着什么意义呢？在股票交易中，排除节假日的休市，5天实际上等同于一个星期，10天便是两个星期，20天约是一个月，60天是一季，而250天便是一年了。因此，结合我们在2.5节提到的频率，如果我们以固定一圈来计算频率的话，便不难发现，5天移动平均线可以说是过滤了频率为5的曲线，也就是移除了股价曲线图中以一个星期为周期所带来的变化。

也许读者会追问：其他天数的移动平均线不可以用吗？比如33天或者88天之类的。其实这个问题的答案很简单，因为大家都在用5天、10天、20天、50天、100天和250天的移动平均线进行技术分析，这就好比当很多人跟随着某些指标时会产生一种自我实现的效果。投资者可以多看33天或88天的平均线，但却不能不看5天、10天等的常用线。

移动平均线的优点是显而易见的，因为它可以把比较高的频率过滤掉，所以将原本曲折的股价走势图变得平滑，从而便于分析。但是，如果单看某一移动平均线时，便会先输时差！这话怎么说呢，好像有点匪夷所思。让我们用一个图例来说明移动平均线的时差问题。

在图2—19中，实线是一个简化了的实际股价，描绘了股价由80元升到了110元然后开始下跌，上升轨和下降轨都是用两条直线来表示的。虚线图则是根据实线的股价而绘制的10天移动平均线。我们用一个方框圈出了某一股价过去10天的变化来仔细分析。在过去的10天里，股价从80元上升到100元，它的10天平均值是90元，但是从实线里不难发现，这个90元其实是5天前的股价。换句话说，在本例中，10天移动平均线落后于实际股价5天的信息变化，输了5天的时差。同理，20天落后10天的时差，50天就是25天时差。

当然，针对输时差问题，技术分析师早就提出了一些有效的方法来减少时间差，比较典型的就是加权平均线。仍然以5天平均线为例，用本章开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

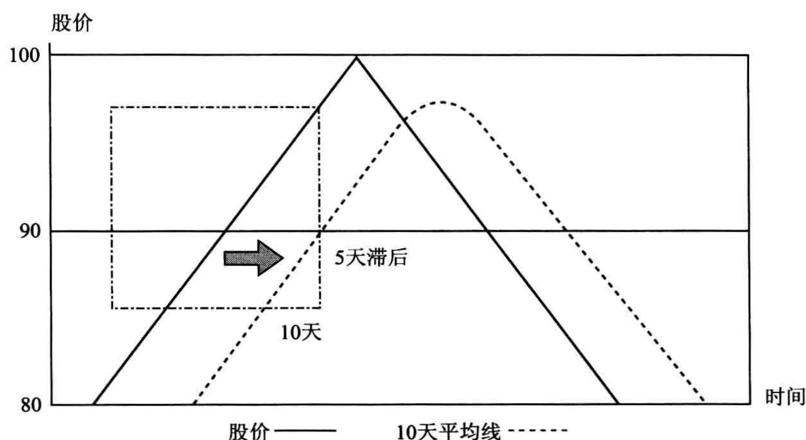


图 2—19 所有移动平均线都有时间差——平均线落后于真正的股价资讯

时的例子来说明一个简单的加权平均线：(50×5＋48×4＋53×3＋51×2＋49)/15＝50.1 元左右。加权平均线实际上就是赋予过去 5 天(包括今天)的股价各自乘以一个数值，在第一天就乘 5，昨天乘 4，以此类推；数值大小的判断标准便是，愈近期的收市价，对市况的影响愈重要，从而与之相配的数值便愈大，最后除以 15，也就是所有加权值的和(5＋4＋3＋2＋1＝15)。

因此，加权值可以让模拟出来的平均线更贴近实际的股票波动曲线，也就是减少了时间上的滞后性。但是，减少并不表示这种滞后性可以消除，对于股票交易而言，资讯的时效性是很重要的，一丝丝时差可能会让我们与机遇擦身而过。

在进一步了解输掉时差到底有什么问题之前，我们要跟大家介绍“理想股价”这个概念。

图 2—20 所示为理想股价，它的特殊性在于它固定的变化模式，这便使得我们在任意一点都可以很容易地预测到它下一点的值。例如，在第 38 天，我们可以不用任何分析指标都猜得出第 39 天的股价！这种理想股价在实际股票交易中肯定是不存在的，但对于我们了解技术分析指标的问题却非常有用，它能让我们看清楚技术分析指标对预测理想股价的走势有多大的帮助，从而明白当处于真实股价时，技术分析指标所存在的真正问题。说白点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是，如果技术指标连理想股价都不能很好地预测，我们还会相信它能预测真实股价走势吗？在接下来的几节里，我们都会采用理想股价来作验证。

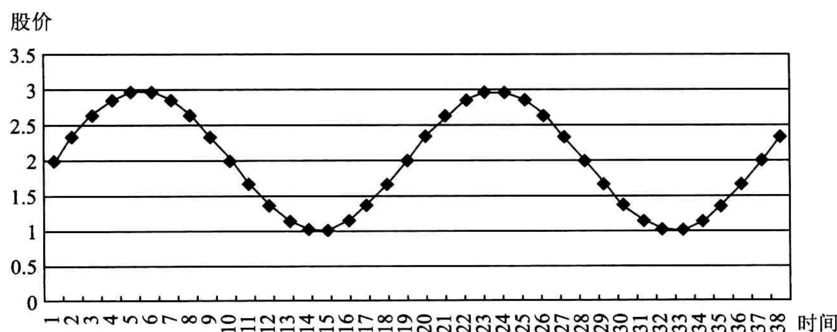


图 2—20 理想股价示意图

图 2—21 便是由一个理想股价和它的两个移动平均线构成的。其中：实线表示的理想股价，细虚线表示它的 20 天移动平均线，而宽虚线则表示的它的 3 天移动平均线。基本上，3 天移动平均线的时差是 1.5 天，在图中我们可以很清楚地观察到这种现象，所以移动平均线没办法实时跟踪理想股价的拐点，因为相差 1.5 天，所以没有办法实时反映股价变化。

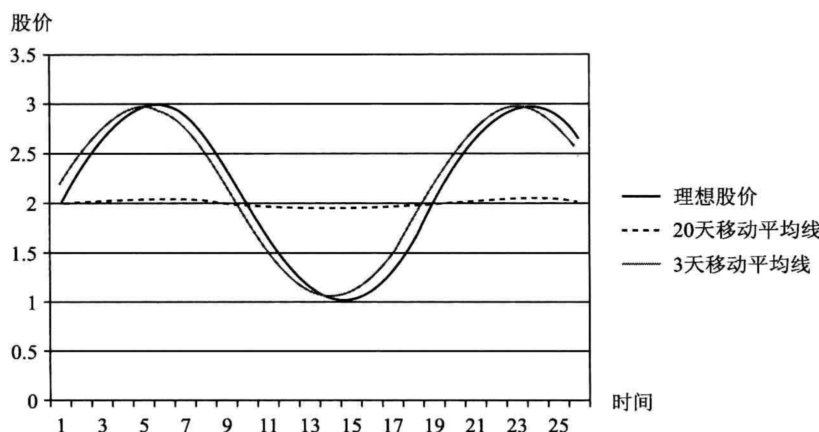


图 2—21 在理想股价下，3 天移动平均线因时差问题而无法实时跟踪拐点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们再回到图 2—21，20 天曲线图则完全看不出什么变化来，几乎就是一条横线，它告诉我们股价都是在 2 元左右，当然这与理想股价相差很远！理想股价的一个周期约为 20 天，所以 20 天移动平均线把理想股价的周期变化都过滤掉了。

试想一下：即使是理想股价也会出现输时差问题，更何况复杂的真实股价呢？虽然从股价图里不容易看出移动平均线的问题，但并不代表它没有问题！

正如前面所提到的，如果我们固定圈数为 1 天来计算频率，3 天移动平均线实际上是将频率为 1/3 的曲线过滤掉了，而 20 天移动平均线则是将频率为 1/20 的曲线过滤掉了。因为，频率越大，表明它的变化越快。我们可以将 3 天移动平均线(频率为 0.33)称为“快线”，而将这里的 20 天移动平均线称为“慢线”。若 20 天线对比 100 天线，20 天平均线就是快线，而 100 天线就为慢线了。

说了这么多，移动平均线到底是怎么使用的呢？

移动平均线应用最广的便是黄金交叉点和死亡交叉点了。简单来说，黄金交叉点和死亡交叉点其实就是通过快线和慢线来寻找它们的交叉点。理论上，黄金交叉点是指，上升中的快线由下而上穿过同样也是上升中的慢线，便表示后市支撑较强，即意味着有攀高的可能；而死亡交叉点则是指，下降中的快线由上而下穿过同样也是下降中的慢线，通常意味着支撑线被向下突破，股市将继续下落。

那么，黄金交叉点和死亡交叉点到底准不准呢？我们通过图 2—22 来告诉大家这个答案。

在图 2—22 中，我们用两个固定频率的股价合成一个模拟股价图，然后找出它的 50 天平均线(快线)和 250 天平均线(慢线)，这两条线有三个交叉点，分别是一个黄金交叉点和两个死亡交叉点。而在图中我们可以发现，黄金交叉点的出现并没有让股价出现反弹，而在两个死亡交叉点出现的时候，一个是股票处于升势始端，另一个则是股票处于跌势尾端。由于移动平均线落后于实际数据的变化，从频率角度来看，黄金交叉点和死亡交叉点其实并没有什么预测能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

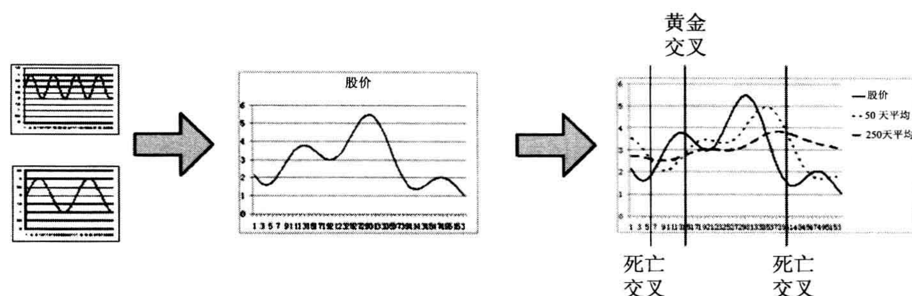


图 2—22 黄金交叉和死亡交叉被证实没有任何预测能力

在实际股票市场中，当黄金交叉点或者死亡交叉点出现的时候，往往带来的是股价有较大波动，这是经经济学者研究所得到的结果。这种现象的出现其实是由于人群效应——因为交叉点的出现而导致大量的投资者关注此刻的价格，交易量大幅度变化——导致了股价的大幅波动，但这波动有可能是升，也有可能是跌，对于预测股价走势无法提供任何实质性的帮助。

总而言之，移动平均线只是一种基本趋势线，在反映股价变化时具有滞后性，而这种滞后性往往导致其所提供的信号不具有时效性，这在实际应用中属于大忌。因此，移动平均线不适宜作为主要决策工具。

■ 2.7 不赌升跌，改赌频率——MACD

介绍完移动平均线之后，我们一下子学了这么多东西，也该轻松一下了！来玩个大小好了。

假如我们去赌场，走到玩大小的桌子旁，之前几局的结果是“大小 大小 大小 大小 大小”，刚学完频率的我们，马上明白这里有个频率存在！所以我们不再买大或小，我按这个频率去买！其实无论怎么样，出大和出小的概率都是 50%，只不过是之前的结果让我们这样想。但是，这个故事却带出了一个非常重要的概念：除了可以选买大或买小，也可以猜频率。

接下来我们就要讲到 MACD 了。虽然 MACD 的计算方法看起来比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复杂，其实它的概念很简单。股票市场就是这么奇怪，往往越简单就越容易让人迷惑。首先 MACD 不是在赌大小，而是在赌频率。为什么这么说呢？从 MACD 的原理来看，它与前一节所提到的黄金交叉点（或死亡交叉点）有点相似。相似之处是因为它也寻找快线和慢线的交叉点，借助交叉点来确定买入或卖出信号。其实，这两条快线和慢线就是两条移动平均线而已，当然它们都对应着不同的频率，因此我们必须设定快线和慢线的天数，也就是赌天数，其背后的意义就是赌频率了。

不过，MACD 比黄金交叉要复杂一点，因为它涉及三个不同的频率，即快线、慢线和它们差值的移动平均线。既然 MACD 是赌频率，而且还是赌三个频率的组合，那么与我们在前一节中提到的输时差的移动平均线相比，MACD 会不会准一些呢？可不可以用来预测股价呢？一起来看看下面两个例子，如图 2—23、图 2—24 所示，答案就在里面。

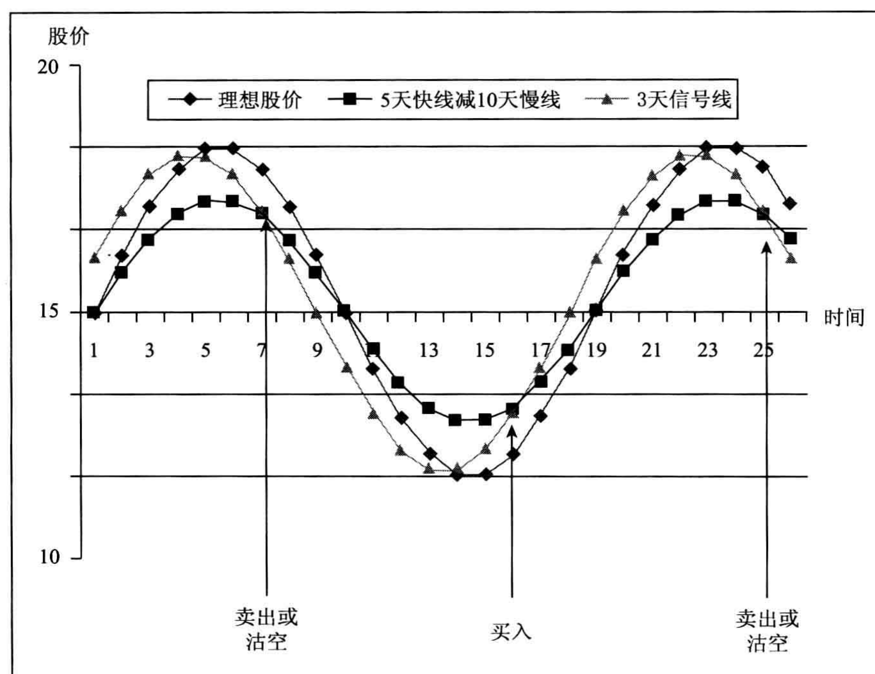


图 2—23　在完全理想股价下，MACD 因为平均线时差的存在，没有完全紧跟股价变化，但也算合格，起码不会让你输钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与前面一节的分析方法一样，我们把 MACD 应用到理想股价图形上，看一下它的分析效果怎样。

在图 2—23 中，我们采用的 MACD 参数组合[①]为快线 5 天、慢线 10 天和 3 天快慢差值平均线，用 MACD(5，10)和 EMA(3)来表达。从图中可以看到，由于 MACD 的算法是基于移动平均线或加权移动平均线，因此 MACD 曲线图也存在时差问题，特别是慢线。不过，MACD 的快线把慢线时差修正了一些，这样相互平均了一些时差的影响。在此例中，尽管 MACD 并不是完全紧跟股价变化的，但从整体表现上来看还是属于合格的，起码不会让你输钱。

但是，如果面对同一理想股价图，当我们调整三个参数后，所得到的结果还会与图 2—23 一致吗？

在图 2—24 中，理想股价与图 2—23 一样，但却选择了不同的参数来构造 MACD 曲线，即 MACD(9，15)和 EMA(5)。这次命运之神没有站在我们这边，若以这条 MACD 曲线所提供的买入、卖出信号作为投资策略，那么毫无疑问要输钱了。为什么会是这种结果呢？其实道理很简单，因为你选错了参数，从而导致所产生的移动平均线不能紧跟当前股价的变化。其实说到底是你赌错了频率，因为股价的频率是在不断变化的，同样的参数组合也许前一刻能够让我们赚个盆满钵满，但下一刻却会让我们输得倾家荡产！

由此可见，用赌频率来解释 MACD 最恰如其分。最后补充一点：随意在任何股票里取出 100 天的股价，都可以找出让你赢钱的三个 MACD 参数，也可以找出让你输钱的三个 MACD 参数。随着时间的推移和市场的变动，要继续赢钱就要更改三个参数了。很多时候我们都是盲目地相信一些技术分析书里讲到的所谓的“经典组合”，也许 MACD 没有移动平均线那么普及，MACD 的买入信号没有像移动平均线的黄金交叉点那样对股价产生那么大的波幅。其实，与其这样还不如使用移动平均线，至少我们可以很清楚

---

① MACD 常用的参数组有很多，其中一组是 12(短期 12 天平均线或加权平均线)、26(长期 26 天平均线或加权平均线)和 9(把 12 天均线减 26 天均线作为差线，再把差线作 9 天平均)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

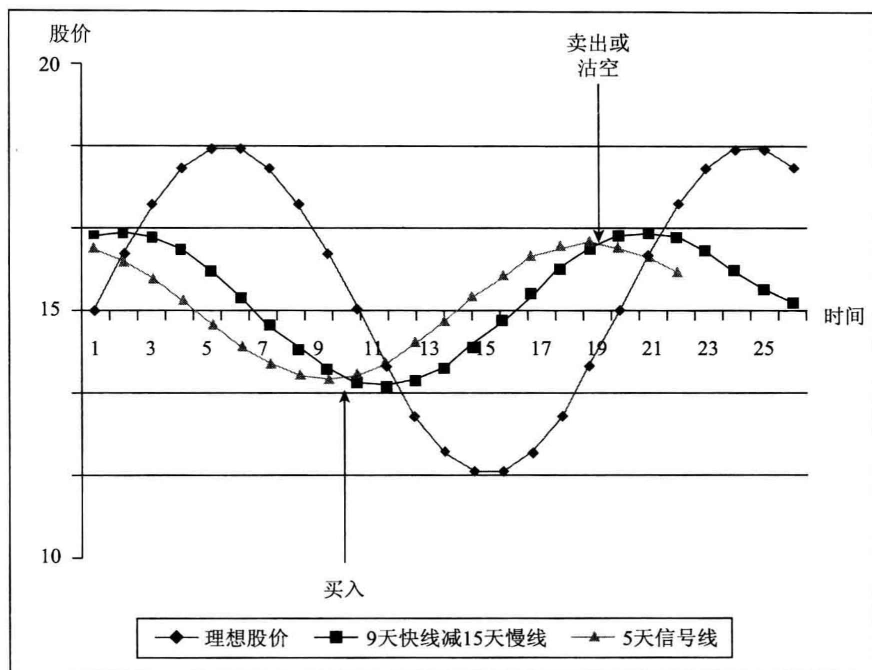


图 2—24　同样的 MACD 天数参数，这一刻让你赢，但下一刻却会让你输

地知道它有个时差问题，对比之下，若把握好时差问题，利用不同的移动平均线来分析股价走势要比 MACD 实在些。

2.8　输死你的 RSI

相对强弱指标的概念很简单，很多人理解成量化买卖双方力量的对比。打个比方，如果这个时候有一百个人关注某只股票，有人要卖出，而同时也有人要买入，买的人多了，市场便会达到超买状态，至此市场价格自然会回落调整；而加入卖的人多了，市场便会进入超卖状态，市价将出现反弹回升。在本节中，我们不会弄得很玄虚，而是直接用例子说明相对强弱指标让我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

输得很惨。个中原因也是与频率有关的。

如图2—25所示，有一理想股价和它的RSI，RSI的值应为0～100。为了把它们合并在同一个图里，我们将它的值缩为0～1，也就是把其真正的RSI值除以100。在这个例子中，我们刻意选取最吻合的天数，尽管这样，RSI所给出的信号仍然是具有一点时差的，只不过这个时差比较小，使得超卖、超买信号看起来时效性比较强，颇具真实感。其实这是因为相对强弱指标的参数比较简单，虽然也是赌频率，但同移动平均线差不多，只要选对了参数，也就是天数（或频率），就可以把时差缩小到最小的范围里了。

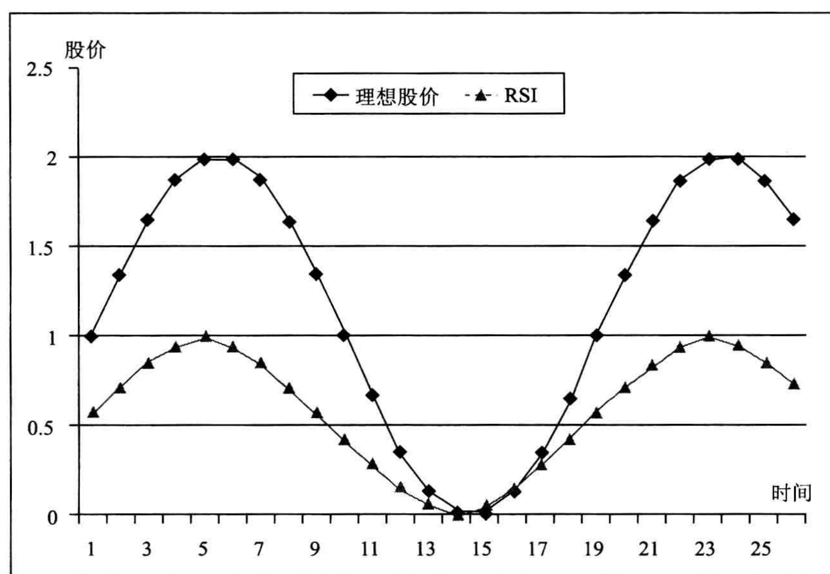


图2—25 RSI的天数参数比较简单，RSI同样也是赌频率，本图只有少许时差。超卖或超买术语给人感觉很有真实感

但是，如果我们将频率相同但幅度不一样的数个理想股价拼在一起，模拟一个实际的股价走势图，用相同的RSI曲线来作分析，那么结果又如何呢？在图2—26中，我们可以看到，如果按照RSI曲线所给出的买入、卖出信号来进行买卖，那么亏损将会是个无底洞。显而易见，RSI在比真实股价走势还要简单的模拟曲线面前都表现得无能为力，更何况是用于实战中呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那简直就会输死我们！

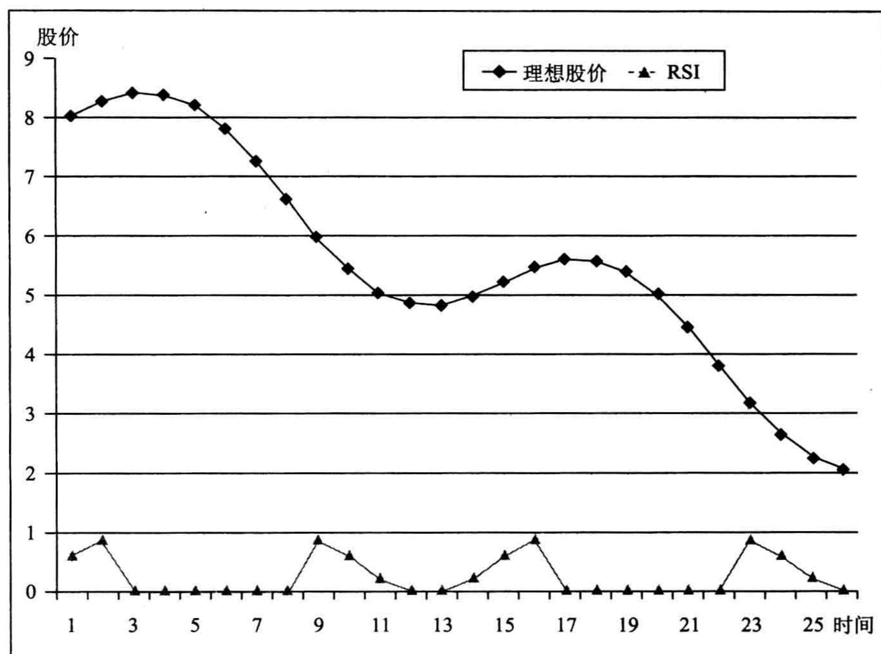


图 2—26　用数个理想股价合并(只观看某一时段)，可以看出 RSI 会让我们输得很可怕

2.9　给读者的建议

本章介绍了股票交易中经常遇到的一些误解，通过分析背后的原因，让我们对误解的产生有了进一步的了解，从而不至于用最不可靠的方法去炒股。

本章的内容概括起来大体可以分为三个部分：第一部分，分析了股票交易中常见的两种投资方法，一个是沟货，一个是估底；第二部分，指出了股票市场的本质，以及我们置身其中所应采取的态度；第三部分，阐明技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的两个基本概念，并提示投资者不应该被技术分析指标牵着鼻子走。本章有理论，有实例，在此我们简短地复习一遍短炒的实用技巧：

(1)短炒不宜沟货

这是常见的投资方法，但经常被大家误用。沟货是指，在股市处于跌势的时候，投资者企图通过连续不断地入货来拉低自己的止损位。如果我们打算长期投资放长线的话，只要该公司的业务和市场前景都比较乐观，沟货应该算是一个比较理想的投资方法。但若是中短线投资，千万不要沟货。在短炒的时候沟货存在着很大的风险，而且也需要很大的资本来运作，这对于一般投资者来讲都是不能承受的，所以短炒不宜沟货。

(2)不要在下跌轨的时候估底

我们所要告诉大家的是，当股价处于下跌轨的时候千万不要估底。因为此时你并不是在赌跌到底了，而是在赌明天会反弹，弄清楚这一点是很重要的。当股价跌势停止了，再买入！

(3)面对不利局面时候的行动，可以是止损，也可以是对冲，而心态是以退为进

有一个重点，便是我们自己的投资态度。从心理角度来看，沟货和短炒时估底，简单地说，便是不肯认输的心理在作怪。因为不肯认输，所以当自己亏损的时候，为了弥补自己的损失而投入更多的资源，但由于策略不当，使得自己的亏损进一步加大，得不偿失。因此，投资者必须先有肯认输的态度，最大限度地降低自己的损失，才能在此基础上等待恰当时机再度入市。

(4)黄金交叉和死亡交叉的那段时间，股价会比较波动

也许有太多的人看重黄金交叉和死亡交叉这两个点。经济学者通过对过去数据研究后得知：这两个交叉点并没有反映后市的能力，可是股价波幅变动会比较大！

(5)每个预测方法都至少有50%的准确率

为什么有这么多不准的方法在流行呢？难道我们都是笨蛋，没长眼睛去分辨准不准吗？非也，真正的原因是：任何股票走势的预测方法至少有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50%的准确率，但要提升这个准确率就不容易了。同一个预测方法在某一年也许是70%的准确率，在下一年却只是30%，综合起来大约又是50%。

(6)平均线有时差

对于移动平均线而言，最大的问题便是输时差。在股票买卖中，信息的及时性是很重要的，因此，了解了这个事实，反而让我们今后多加留心，而不是盲目相信。MACD和RSI都有时差问题，其实MACD和RSI都是赌频率，只不过MACD需要三个频率的组合才能得出，而RSI则只需要单一频率进行计算。

(7)K线图形

因为最常用的三个技术分析指标都有时差和参数设定问题，所以比起来，K线图形有点可取，虽然它不是万能的，但它没有时差等问题。

在电影《阿凡达》中，在面对入侵者——人类强大的武器面前，纳美人(潘多拉星球土著)依靠自己粗陋的箭战胜了入侵者。为什么会这样呢？因为纳“美人知道”自己的箭的优点和缺点，在与入侵者抵抗的过程中扬长避短。其实，在股票投资中又何尝不是如此呢？很多人只想学赢钱，但却忘了“先学爬，再学走”的道理！因此我们认为，先要学习不容易输，这才是明智的投资策略！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 图形精读 CHAPTER 3

在前面两章里，我们已向读者介绍了股市买卖的本质、投资策略以及常用技术分析指标的优缺点，并通过一些例子使我们对这些理念有了较深入的了解。尽管本书的目的并不是“知己知彼，百战不殆”，但也希望通过“知己知彼”能够让我们不会在股市中输钱，或者说不会因为一些误解而输钱。

在接下来的几章里我们将介绍K线图。那么，为什么我们会着重讲解K线图，而不是一些常用的技术指标呢？这是因为与技术指标和形态分析相比（例如头肩顶形状的辨别），K线图的辨认规则比较清楚、客观。对K线图有经验的读者肯定会马上追问：K线图形状的数目非常多，那当中哪些K线图形比较准，还是说都准抑或都不那么准呢？大家先不要急，我们肯定会告诉你答案的，而且也不会牵扯到太多的理论知识。但在这之前，我们先帮读者打好基础，看一下分散投资与技术分析的区别、阻力线（或区）和支撑线（或区）以及各种K线图形状的关联。

3.1 分散投资就不要看技术分析

所谓的分散投资，其实道理很简单，就是不要把所有的钱都放在一个地方，这样做的好处就是降低风险。记得我在南非约翰内斯堡读书时，习惯把一部分钱放在钱包里，其他的钱就放在衣服的口袋里。有一次，我在大街上被两个黑人持刀打劫了，他们拿走了我钱包里的钱便匆匆跑了，而我放在衣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服口袋里的钱便逃过一劫。这个简单的避险道理，放到股市里来看是不是也这么简单呢？我们先看下面两个例子。

在图 3—1 中我们列举了两只股票 A 和 B，它们在过去一年的股价走势大致相仿，对比年初，最高升幅可达 20%，最低跌幅为 20%。在这一年里，A 和 B 的平均股价都没怎么变化，真是一对难兄难弟。这时投资者阿文出现了，他在年初的时候怀揣着 200 元的本金入市。阿文很谨慎，也知道股市有风险，于是他将 200 元平均地投在了股票 A 和股票 B 上，即每只股票他都买了 100 元的股份，希望能够降低风险。那么在这一年中，阿文最好的情况也就是每只股票各赚 20%，而最坏的情况便是每只股票各亏 20%，一般的情况大概就是不赚也不亏。

过去一年表现　$ + $

股票	平均升跌幅	最大升幅	最大跌幅
A	0%	20%	-20%
B	0%	20%	-20%

最好回报	期待回报	最差回报
120+120=240	100+100=200	80+80=160

(a)100 元买股票 A，100 元买 B；(b)200 元全买股票 A 或全买股票 B。

图 3—1　哪个策略回报高

那么，阿文这种分散投资好吗？

当然不好，阿文虽然有分散投资的概念，但缺乏分散投资的理论。也许，阿文以前也被人打劫过，学会把钱放在不同的口袋里，可是阿文不应该把股票当做放钱的口袋，更不应该把输钱当做我们刚说的打劫。试想一下：股市会不会见我们的一只股票亏了，便不再让我们的第二只股票亏钱呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有，最重要的原因是阿文没有做到区别投资，阿文的分散投资的错误在于他将全部的钱放在两只没啥区别的股票上了，股市中的分散投资不是简单地将钱投在不同的股票上。把鸡蛋放在一个篮子里当然是错的，随便把鸡蛋放在不同篮子里也不一定是对的。我们来看下面一个对比的例子。

在图 3－2 中，股票 A 在过去一年中最高涨了 30%，最低的时候跌了 10%，而一年平均下来是涨了 10%；而股票 B 则恰好相反，它在过去一年中最好的时候涨了 10%，跌得最多的时候则是 30%，一年平均升跌幅为 －10%。阿文要是分别买入了股票 A 和股票 B 的 100 元股份，那么他在这一年中最好的情况便是赚 40 元，分别在两只股票处于最高价的时候抛出；同理，最坏的情况则便是亏了 40 元。若阿文每季度都卖出部分股票，四个季度平均下来大概就是期待回报，也就是没有赚也没有亏的平均升跌幅了，好像也没什么回报。到底在哪里出错了呢？

过去一年的表现　$ + $

股票	平均升跌幅	最大升幅	最大跌幅
A	10%	30%	-10%
B	-10%	10%	-30%

最好回报	期待回报	最差回报
130+110=240	110+90=200	90+70=160

图 3－2　好像没什么回报，是组合比重错了吗

我们通过这两个例子可以看出，其实股市中的分散投资是指将资金按不同比重分散投入到不同类型或者说不关联的股票，我们会在稍后部分讲到强调不同类型或者不关联股票的原因。

还是再回到图 3－1 和图 3－2，其实这两个图最大的区别便是 A 和 B 的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势是否相仿，而是否相仿这个问题所带来的影响也是不一样的。例如：在图 3—1中，如果阿文没有赚到什么钱，那么他可能把资金移到别处去；但在图 3—2中，即使阿文没有赚到钱，他应该怀疑这两只股票的投资比重是不是不对，而不是浪费时间再去寻找其他投资，部分投资者就像阿文一样对比重的考虑不周全，而贸然投资别处，却忽略了问题根源所在。在这种情况下，只要更正投资比重，赢面应该是更有把握的，因为在过去一年里他对这两只股票已经比较熟悉了。来个极端点的推理，就算股票 B 跌了 100％，也就是零，所以不可能再跌了，而股票 A 却可涨 200％。现在就变得很明显了，一只股票不利是很难让投资组合输垮的，除非股票 B 在跌到零之前还要给股民大量供股[1]，然后再来个关门大吉，这样股民就真的被一只股票全都拖累了。

分散投资为的是分散风险，而风险最分散的可能就是整个股市了，因为这样的投资组合不会受个别股票影响。但很显然，我们不会将自己的资金分散投资到每只股票上，反而我们可能会注重某几个行业的股票。当然，分散到几个行业就不会受单个行业的影响了。但不管怎样，投资所涉及的行业都必须是我们所熟悉的行业。

既然明白了投资股票组合之间要有相对变化，那么我们再来看下一个例子。

在图 3—3 中有三只股票 A、B 和 C，左边是把它们放在一起进行比较，使用相对价格来看它们的走势，而右边则是这三只股票某个时间段的 K 线图。

从图 3—3 中可以看出，A 和 B 的走势大致相同，最明显的区别则是 C 在末段的升跌幅与 A 和 B 相反。那么，假如你现在手中有 300 元，你会怎么分配你自己的投资组合呢？是 A、B 和 C 各自都投 100 元，还是 75 元的 A 股票、75 元的 B 股票和 150 元的 C 股票呢？为了达到风险最低而回报最高的目的，我们会选择哪一种呢？

纵使分配方案跟股票的表现有关系，作为投资者也应该知道，这里所提到的股价变化和平均值都是过去式，而且时间跨度也可能是一年或者以上。将过去的数据用统计的方法来确定回报，那么统计出来的结果理所当然也

---

① 企业发行新股票先让现有股东按持股比例认购，若不认购便会因总发行量增多而冲淡现有股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是针对过去的表现而言。说到这里，读者可能就发现问题了：过去的回报并不代表未来的回报。但这个问题还不是最重要的，最重要的反而是投资分配比重，我们若根据这三只股票的过去股价的相对关系来确定分配比重，谁也不知道这相对关系会否持续下去。

那么，我们能不能用技术分析来确定投资分配比重呢？大家回想一下我们在第二章讲到的内容，便不难明白目前的技术分析方法，都是借用过去股价等数据来绘制图形，试图从图形里找到较佳的买入卖出点。所以，技术分析的最终目标是告诉你这只股票值不值得此刻买卖，或者说何时买何时卖。但分散投资却不一样，分散投资的重点在于投资股票的资金分配比重。我们在表3—1中罗列了一些技术分析和分散投资的不同点。尽管投资就是买和卖，但买和卖的比重可以有很多变化。

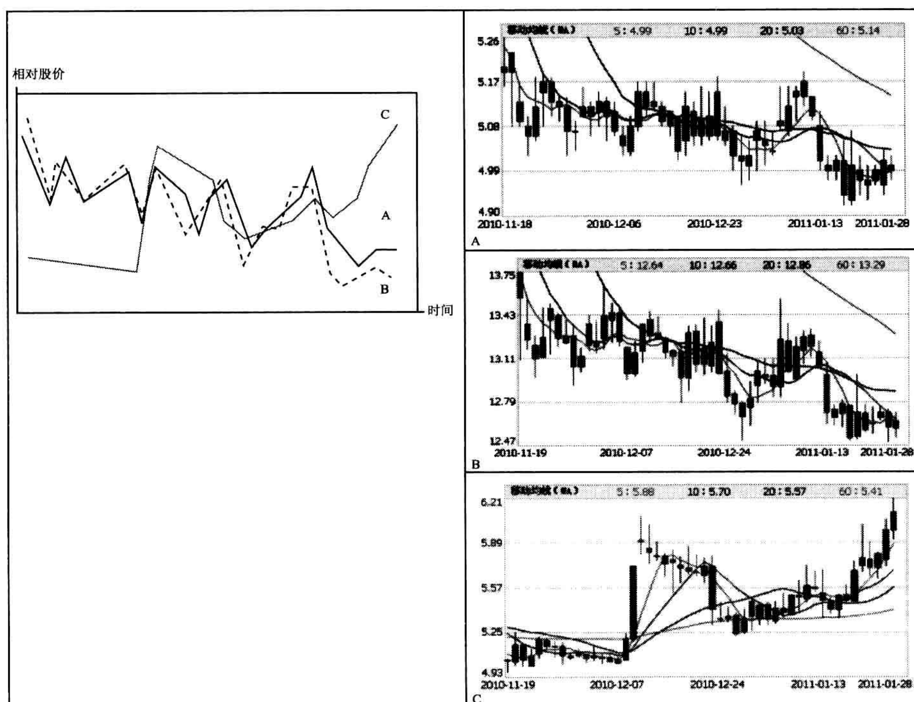


图3—3 怎么分配资金才会得到最低风险和最高回报呢[①]

① 在此例中，A为民生银行(600016)，B为招商银行(600036)和C为中国联通(600050)，时段为2010年11月19日—2011年1月28日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—1 技术分析方法与分散投资方法的对比

	买卖策略	成功要点	风　险
技术分析方法	以图形为工具寻找股票	寻找个别股票买入和卖出点	个别股票
分散投资方法	分析买卖每只股票的百分比	按股价变动调整股票比重	整个市场或行业

第一个不同点是方法的本质。就股票本身而言，技术分析是借用图形帮你找到有异变的股票；而分散投资则是从一堆股票中挑出某几个股票（或全部股票），并且需要分析买卖每个股票的百分比。例如，我们可以用相对强弱指数①(RSI)来帮你找出哪些股票此刻是属于超卖或者是超买这些比较有意义的状态。但将 RSI 直接用到分散投资上却是有问题的，因为分散投资强调的是投资比重，而不是具体到某只股票的现在状态，即使是用也要等到我们确定了投资比重之后，才可能会用到此指标来判断是否增加或减少当前比重。

第二个不同点则是成功要点。投资者可以透过技术分析来寻找买入卖出时刻。例如，投资者可以用 MACD 曲线来寻找买入卖出的时刻。但分散投资所需要的是按股价变动来调整持股比重，而不是纠缠于一时一刻的得失。

第三不同点则是风险。正如前面所提到的，分散投资分散的是风险，而分散的手段则是将资金分开来投资到某几个市场或者是某几个行业，假如比重是正确的，分散投资的风险就是市场风险，所以分散投资没法让你避开金融风暴等危机。而技术分析的原理却只能让它局限于个别股票，这样投资风险就集中在了这一两只股票上了。我们常听股民说：为什么市场指数都升，而我们买的股票却跌了呢？但这却是十分正常的现象！

通过表 3—1 我们可以很明显地发现，如果投资越分散，就越没有必要去注意技术分析。可是这个分散的度是多少呢？我们认为，就算你将投资分散到四五只股票时，也不够分散。一般来说，如果是数十只股票或以上的

① 有关相对强弱指数本身的问题在 2.8 节中已讨论过，在此只作为例子，却不表示相对强弱指数为一有效率的技术分析指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话，就可以不用考虑技术分析是否重要了，因为我们已进入另外一个层面的买卖领域了。所以，对于那些打理着数百只股票的基金经理们来说，虽然他们有向大众解释怎样使用技术分析看个别股票走势，但这却不是他们实际应用中所使用的主要方法。

前面所说的都是关于股票，那么如果技术分析的对象是市场指数的话，是不是就可以将技术分析应用到分散投资上了呢？这个跳跃可能跨度比较大，我们先来解释一下原因。指数代表了市场的市况，也就是说，如果你要想知道 A 股的大概走势，你可以去参照沪深 300 指数。既然指数代表了市场，而分散投资也是着眼于整个市场或者说是某几个行业的行为，那么不是就可以用上技术分析了吗？只不过这里的技术分析的对象是指数而已。这个说法听起来好像很正确，但实际情况真的是这样吗？技术分析用在指数和股票身上都一样准吗？指数技术分析的结果真的有用吗？归根到底，我们是想知道技术分析多适用于指数。在回答这个问题之前，我们先看一下图 3—4。

在图 3—4 中，A 为某股票股价的升跌幅情况，大家可以很容易地看出 A 的升跌幅是有规律；B 为另一只股票股价的升跌幅情况，其升跌幅较随机；而 C 则是根据 A 和 B 的权重计算出来的指数，所以 C 可以看成是 A 和 B 联合走势的反映。我们可以用肉眼观察一下 A 和 B，不难发现 A 规律明显，依据这个规律赢钱应该不是很难，而相比之下 B 则非常随机。我们再观察指数（也就是 C），发现原本 A 的升跌幅规律已经不存在了。其实，在股市中，股票和指数的关系也是这样，可能某只股票中出现了买入卖出信号或某些 K 线图形，但在指数中却找不到了；反之，当指数中有发现一些买入卖出信号或某些 K 线图形时，虽然之后会有一些指数成份股票如预期走弱（或强），但剩下的一部分成份股票却转为强势（或弱势），从而导致整个指数走势跟预期不一样了。所以，技术分析对个别股票分析是比较准确的，但对指数而言却不是这样。这个简单的结论解答了前面所提到的问题。当然，我们这里的讨论是强行把指数和股票分开来看，只是帮助说明它们的本质和技术分析的关系，在实际买卖中，绝对不需要这样。

既然技术分析对分散投资是没有意义的，那么如果你选用的是这种投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

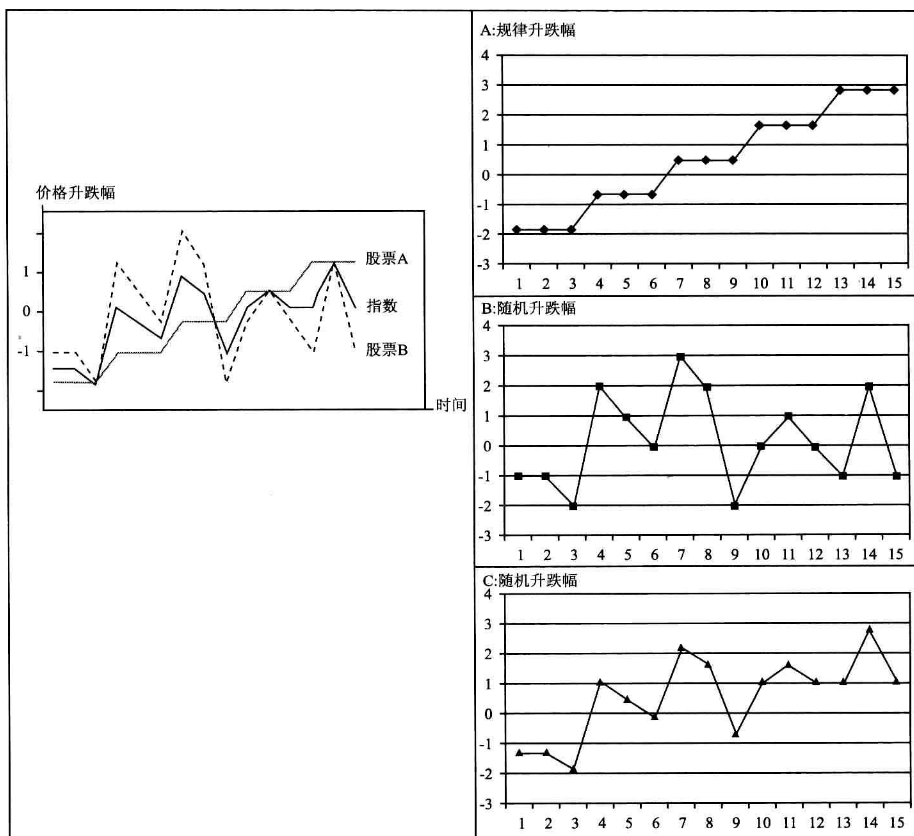


图 3—4 规律十随机＝随机

资方法，这本书后面几章的内容可能就对你没有多大帮助了，因为我们后面几章的重点都是 K 线图，而 K 线图恰好就是帮助投资者寻找某种规律的分析方法。

在结束这节之前，我们还要向读者介绍一个特殊的买卖方法。

回到图 3—2，在前面的内容中，我们都只强调买入和调整投资比重从而可以降低风险，却没有考虑过对任何走弱的股票作沽空或对冲等操作(沽空就是向证券公司先借股票卖出，之后再买回来)。假如我们认定股票 B 往下走，就不应该买入股票，而是购入看跌股票期权合约。那么在这种情形下，如图 3—5所示，最好的情况便是：在 A 升到 30％的时候卖出，而在 B 跌了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30%的时候则卖掉手上的合约和股票，这样最高可以赚 60 元。而一般的情况则是采用平均升跌，这样便只赚 20 元。而最差的情况无疑是 A 跌了 10%，而 B 则在你买了期权合约之后竟然升了 10%，这样算下来你便总共亏了 20 元。

图 3—5 所示的投资方法实际上是配对买卖，这个方法我们在第六章还会提到，这里只不过是让大家热热身。

过去一年表现　$ + $

股票	平均升跌幅	最大升幅	最大跌幅
A	10%	30%	-10%
B	-10%	10%	-30%

最好回报	期待回报	最差回报
130+130=260	110+110=220	90+90=180

图 3—5　好的股票买入，差的就沽空

3.2　有些支撑是线，有些则是区

在第二章的时候我们提到，技术分析指数有两个特征：一个是频率，而另外一个则是图形的因果关系。但是，联系到支撑线或阻力线，似乎都不具备这两个特征。支撑线是指，当股价下滑到某价位附近时，停止下跌或开始回升；同理，阻力线就是上升到某价位时，不再上扬或开始下跌。

一般来说，支撑线是一条直线段或直线区，凡是涉及“直”的概念，就不存在什么频率。而且，就股价图形本身来说也无法让人判断某一段“直线”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与另一段“直线”之间是否存在因果关系。既然如此，那么阻力线和支撑线属于技术分析吗？尽管有很多人认为它是，但事实上阻力线和支撑线不完全是技术分析。

那么，为什么经常有些与技术分析有关的文章会提到10天或20天平均线所产生的支撑线呢？其实这里面的玄机只不过是一个心理上的效应①。简单来说就是，如果我现在向你提到一个数字，比如今天是10号，那么待会你去买彩票的时候，第一个想到的数字可能有很大的概率就是10了。因此，阻力线或支撑线的提出实际上是给了群体一个关于这只股票的“锚定点”，使得投资者在作买卖决策时有个参照物。可是，由于我们是不断地受到外来因素影响着的，所以在去买彩票的途中，你可能想起别的号码，或是忘了今天是10号这件事，也正是因为这样，阻力线或支撑线很难说用什么准确率去衡量，所以它们是不完全的技术分析。

接下来我们先简单介绍一下K线图，之后再继续看一些阻力线的实例。

K线图最早是由日本的一个米商发明的，用来记录米市的行情和价格波动，后来被引入到股市中用做技术分析，并得到广泛应用。这里我们以日K线图为例，简单介绍一下K线的基本特征。

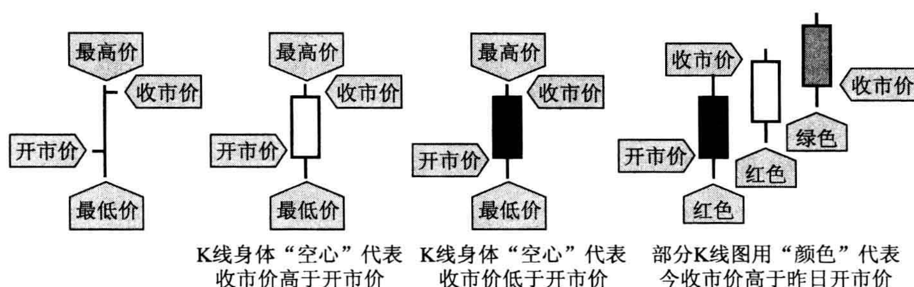
K线包括开市价、收市价、最高价和最低价。其中：如果收市价大于开市价，那么K线被称之为阳线（或者是阳烛），并用白色长方体（或空心长方体）表示；反之，如果收市价小于开市价，K线则称为阴线（或者是阴烛），用黑色长方体（或实心长方体）表示。长方体称为K线身体，并且长方体上面的一条线我们称之为上影线，而下面的一条线则称之为下影线。

除了用这些基本的K线图表示之外，目前投资软件都会在K线上涂上红或绿的颜色，用来表示今天对比前一天收市价升跌的情形。例如，在图3—6中，最右边的两个K线便是有颜色，绿色为今天收市价比前一天收市价低；同理，红色便为高。本书附带的软件，所用到的K线图中，只使用简单的黑白来描绘K线图，而用红色和蓝色来表示某个K线图样式存不存在，其中：蓝色表示发现这个样式；而红色则表示这个样式与预期的走势不一样。

---

① 在心理学上这现象叫锚定效应（Anchoring Effect）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



K线身体“空心”代表收市价高于开市价　K线身体“空心”代表收市价低于开市价　部分K线图用“颜色”代表今收市价高于昨日开市价

注：要特别注意K线颜色的使用，在国内和中国台湾，喜欢用绿色来表示对比前交易日是跌，红就是升。这与美股和港股的习惯不同——以绿为升，以红为跌。

图3—6　K线图解

介绍完K线图的基本知识，接下来我们便要看阻力线和支撑线的实例了。

图3—7是银河科技(000806)在2010年第一季的K线图，图中直线是我们找出的一条支撑线。这条支撑线是非常漂亮的。大家可以先看图3—7



图3—7　圆形越是美丽，越要引起注意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中用圆圈圈住的部分，股价在这段时间内先是下挫，跌到差不多快触到支撑线了，便有大阳线出现，这说明了支撑线的支持力比较大，所以股价碰到支撑线就反弹了。另外一点就是，在图3—7中，当股价跌穿支撑线所提供的支持位的时候，股价便开始持续下跌，继续下探下一个支撑位。这两点便充分地诠释了支撑线的定义。我们之所以说图3—7漂亮，是因为不需要怎么费劲就可以找到支撑线，但不是任何股价图都可以找到这么漂亮的支撑线的。

我们再看另外一个例子(图3—8)。

在图3—8中，我们同样也找出了一条支撑线，同样我们圈出了一个区域，可是却发现，在这个时间段内，股价在跌穿了支撑线之后却反弹了。如果这是阻力线的话，此现象就叫假突破。因此，如果这个时候我们见股价跌穿了支撑线而卖掉手上的股票，以为股价会继续跌的话，那么我们就亏了。为什么会这样呢？为什么有些地方是假象，而有些地方却是真的呢？如果仍然局限于一条直线去考虑的话，我们是怎么想都想不出原因来的，因为事实就摆在那里。但是，如果换个角度来看，我们将支撑看做一个区域，而不是一条线，这些问题不就迎刃而解了。

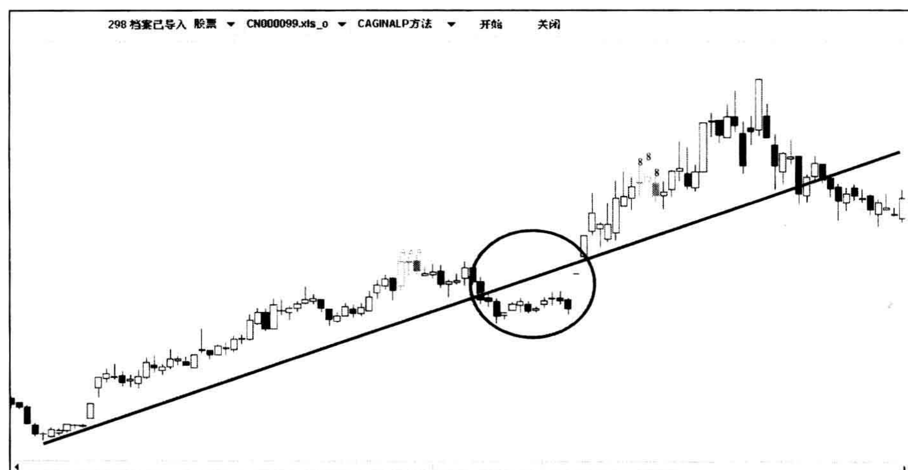


图3—8 假象或假突破

哦，原来支撑是一个区域，那么假象和假突破等其实就是只突破了区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的上边线，但是却仍然在支撑区域范围内，所以接着反弹也就不足为奇了。而图 3—8 中支撑线末端的真突破其实就是股价跌穿了整个支持区域，所以就不会回升了。

如果支撑和阻力是一个区域的话，随之而来的问题是：这些区域有多宽呢？这个宽度是由什么来决定的呢？不好意思，这些问题我们没办法科学地回答你。我们给出这个区域的概念只是为了让你更加深刻地理解支撑线和阻力线的概念。实际上，支撑线和阻力线是给出了这个区域的一个大概范围。它们之间的关系就好比有人告诉你这件货品的大概价格是 10 元，那么你去买的时候，却发现是 11 元，你可能会勉强接受，可是你的朋友也许可以接受 12 元甚至 13 元，但如果标价是 20 元你们就绝对不会接受了。

明白了支撑和阻力其实是区的话，那我们就一步一步来看好了。图 3—9所用的数据与图 3—8 一样，只不过这里我们先后找出了 A、B 和 C 为支撑线，D 和 E 为阻力线。最开始的时候，我们得到的是 A 这条支撑线，而且对应的还有 E 这条阻力线，看起来似乎很完美了。尽管支撑线和阻力



图 3—9 阻力是一个区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线都找到了，但此刻我们对这些支撑线和阻力线还不是很有信心，因为构成支撑线A的两点相隔比较近，而且只有两点，所表现出来的支撑效果也不是那么明显。而这时股价恰好跌穿了A线，直到某个价位才反弹，于是我们再度调整支撑线，便找出了B这条线。不久，股价上升后便折返到B线附近，然后又反弹，所以B是由三个相对最低点股价所构成的，比A的支撑效果要明显得多，因此我们对B的信任度比较大。不过不巧的是，此刻股价又再度跌穿B这条阻力线，于是接下来我们便找到了C线，而B和C同样拥有较大的可信度，因此B、C之间便构成了一个区域。但是，实际的阻力区到底有多宽，我们很难确定，只是以B、C构成的区域作为参考。如果有一天股价跌穿了BC区域，那么就是说人们已经忘记了当初的那个10元钱了。同理，我们从E线的末端得到新高，用此新高来得到D线，D是阻力线，而股价始终也没突破此线。

我们在这里只是告诉读者怎么去分辨支撑区和阻力区，但是实际上这个“区”的概念比较虚无，因为虽然你能记住这10元钱，但是你不知道其他人能不能记住；而当其他人能记住的时候，你自己却有可能忘记了。有些精明的读者可能早就看出来了，这根本就不是什么技术分析，而是心理揣测。

我们接下来再看一个例子。

在图3—10中，股价走势跌穿了支撑线，但是跌势并没有持续多久，却又继续上升。在图3—10里我们不太容易找到这个支撑区，又或是我们不认为这个支撑区真的存在，从而视此例为反例。

支撑区和阻力区在实际股价分析应用方面，确实欠缺科学的方法，但是它们的概念却是非常实在的。所有的价格包括股价都是有支撑有阻力的。举个极端点的例子，昨天一个苹果卖10元，今天却卖15元，你会买吗？如果你说会，那便再把苹果价格提到20元，看你是否还买。这里的重点不是15元或20元，而是总有一个价位让我们都放弃去买苹果，改买其他，这就是阻力的概念。

假突破的现象在很大程度上得归咎于将阻力作用范围理解成了一条线，因为直线本身就带给人一种很直观的表现。并且，一般投资者很难从股价走势本身来判断是否为假突破，因为影响走势的还有市场氛围，假如市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

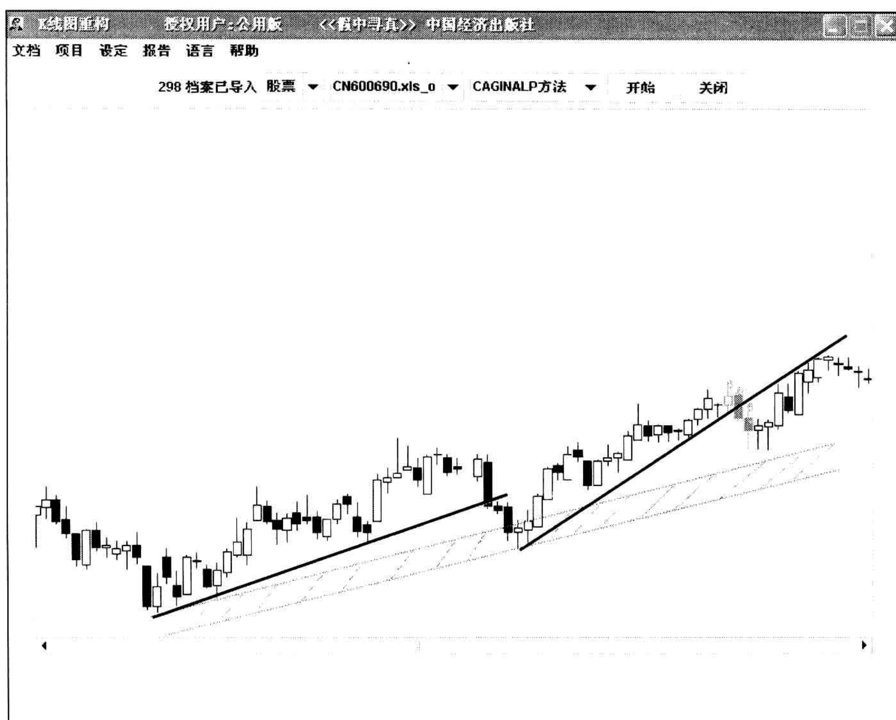


图 3—10　反例:支撑线可作参考,但支撑线却不容易科学地看出来

的氛围在某一时刻比较不尽如人意的话,就很有可能产生假突破。

但如果将支撑和阻力作用的范围理解成一个区域,那假突破也就不再假了,而只会是一个触到支撑区或阻力区里作用而反弹的正常现象。图 3—11便是一个阻力线的正例。

当我们明白了问题不是真假突破,而是支撑区和阻力区的宽度后,正如前面所讲的,这个问题很难寻找到答案。让我们再来看下面一个股价的例子。

假如招商银行(600036)的股价已从 10 元下跌到 5 元,这时便吸引了长线投资者阿文在此价位买入价值500 万元的招商股份。因为成交量比较大,所以会导致股价反弹到 5.5 元,而这时阿文之前的买入价 5 元也就形成了一个支撑点。之后,股价平稳地持续了一段时间后,最终还是又跌回到 5 元,这时候有四种可能性:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3—11 正例:突破阻力线,随后上升比下跌的概率要大

(1)其他的投资者注意到阿文先前于 5 元大手买入此股票,给予了他们 5 元的参考价位,从而引发部分人在此价位附近大手购入,这样便使得股价在 5 元的时候有支持力;

(2)阿文对自己的眼光是有信心的,但是他明白股市无常,反而卖出了部分股票;

(3)阿文对招商银行有信心,但是对整个市场环境没什么信心,所以他选择买看跌期权合约来对冲风险,这样做的话,不仅给市场,还会给该股价带来直接的影响;

(4)阿文对自己是有信心的,于是他在 5 元的时候再买入,从而使得该股票的股价在 5 元的时候又有了支持位。

不难看出,以上四种做法对股价走势的影响各不相同,但问题是,我们根本不知道其他投资者会选择哪一个方案,而且也许会冒出其他方案出来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不为奇。就算你知道了有大户打算买入，我们也不知道他到底是不是等股价跌到 4.5 元或是 4 元才开始买入。所以，支撑区和阻力区的概念只是为了让大家更好地理解股价走势中的支持和阻力作用，辅助我们的投资决定，而不应把它们作为股票买卖的主要依据。

平均线所产生的支撑和阻力作用

在指数方面，比较常见的支撑线和阻力线一般是由移动平均线所构成的，例如经常会在技术分析文章上或者是股评人那里听到某某股票跌破了 20 天平均线之类的话。针对平均线所产生的阻力线，我们这里只是想提醒读者：用平均线当支撑线是可以的，但要应用平均线（作为支撑线或阻力线）却不容易，所谓不容易，也就是没有什么科学方法用来判断，当然事后孔明却是非常容易。如图 3—12 所示，深灰柱为红色，浅灰柱为绿色（彩色原图见随书赠送光盘）。

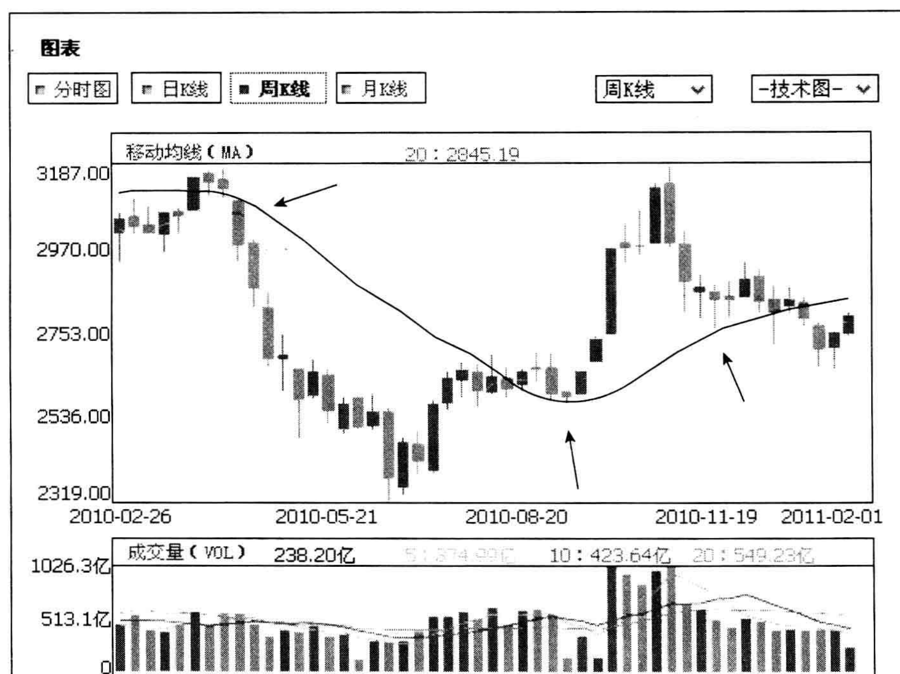


图 3—12　20 天均线对上证指数产生的支撑和阻力（此图比例为周线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有，指数是由多只股票经过某种比例组合到一起的，所以说指数跌穿了 20 天平均线，可能是很多原因导致的，不能说明天反弹机会少，假如美股突然上升 400 点，外围市场氛围理想，哪管跌穿什么线，都有反弹机会。所以，我们如果真的想要借用这个去决定买哪只股票的话，那就是给人家送钱去了。

尾数的支撑和阻力作用

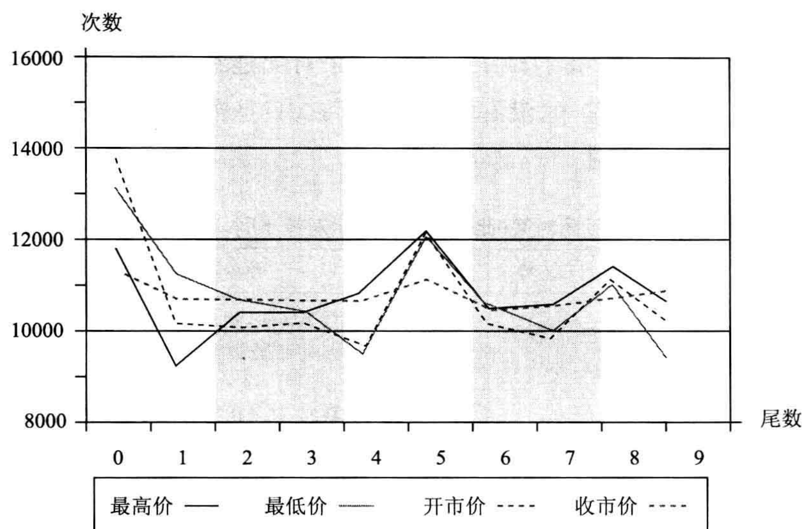
说了这么多支撑区和阻力区的内容，是不是线一定不存在了呢？其实也不尽然。**支撑和阻力是线不是区适用于分析一或两天内股价走势的时候**，因为时间跨度比较短，从而导致股价变化的范围也变窄了，所以数字的变动会带给投资者一个心理上的暗示。例如，股价目前为 10.03 元，那么 10.00 这个数字给予我们一个心理上的关口，一般来说 10 元整的买入量应比 9.98 元或 9.97 元都大，所以若跌穿此价位，部分人便会卖出。

我们观察到了此现象，但又怎样科学性地让大家都确认尾数效应呢？非常简单，统计过去股价的最后一个数字便可以了，若数字的分布是有区别的，特别是最高价和最低价，便能确认尾数带来的心理支撑位和阻力位了。图 3—13 就是统计了 A 股市场股价得出的结果。

很多年前我们也统计过港股恒生指数成份股股价尾数，图 3—13 便是以同样方法对 A 股统计得到的结果。我们之所以去统计，是要了解开市后的股价较可能的最低价位会在哪里。尾数对当天的买卖有着重要的意义[①]，由于当天开市后的股价升跌的范围是相对有限的，所以当你明白了数字“0”和“5”出现的频率会比较高之后，就会对估计当天最低的价位有一些帮助，从而促使投资者下单。若是成功买入的话，又是当天最低价（或是接近最低价），便可以赢钱了。

① 证交所规定 A 股不能当天买卖，可是港股和美股是可以的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说明：找出2010年中的200多只A股，看其尾数数字出现的次数，在最高价、最低价和开市价中，数字"0"和"5"都有着较多的出现次数。

图3—13　股价尾数统计图

3.3　连续和转向

在第二章里，我们向大家介绍过几个典型的技术分析指标，而且也总结了技术分析的两个基本特征，一个是频率，还有一个则是图形上的因果关系。在此我们不再讨论频率了，主要是看图形。准确率其实也就是因果关系的强度而已，如果抛开准确度的话，技术分析实际上就是看图形。那么，看图形的哪里呢？其实图形只有两种形状，一种是连续，还有一种则是转向。而这两种形状又可以演变成同一个问题：到尽头了吗？也就是到顶了还是到底了。若到尽头了，很简单，便该转向了；而两者都不是的话，则是连续，也就是继续寻顶或者寻底。但是，连续给人的感觉却没有转向来得清楚一些，假如告诉你连续上的某一点，那你说这点是在中间呢还是快到山顶了呢？相反，转向就很清楚了，起码你知道它是一个连续的开端。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然与技术分析有关,那么连续和转向在不同情况下的投资策略应该是怎样的呢?在这里,我们做了一个简表来对比连续和转向的投资策略(表 3—2)。这个表很简单,没有考虑其他因素,只是粗略地列了两种情况:持有股票和没持有股票。

表 3—2 连续和转向的不同对策(此简表只是说明对策不同,而不是建议的买卖对策)

	预测连续上升走势	预测转向
未持有股票	假若股价已在新高位,保守考虑,不应购入股票	情况 1:在高位往下转向,此时成交量突然急增,暗示有大户不动声色地卖出所持有的股票,考虑借贷沽空 情况 2:在低位转向,又是指数成份股,考虑买入
持有股票	当然是继续持有	若是高位往下转向,卖出

我们先来看一下没持有股票的情况。如果股价处于连续阶段,并且已经达到了一个新高的时候,便需要加倍小心入市,对于比较保守的投资者来说则不建议此时买入,因为不知道走势是否快到顶了。如果股价是转向的话,便有两种情况需要注意:若是往下转向,要特别注意成交量是否突然变大,因为这暗示有大户在出货,可以考虑做空;若是股票处在新低的位置往上转向,如果这只股票是指数成分股的话,便可以考虑买入。

若手中持有股票的话,在连续和转向时的策略反而相对简单点。对于预期股票连续走势上升而言,当然是继续持有;反之,预期连续往下,则应该迅速卖出。同样的,对于转向而言,如果是由升转跌,那么无疑应该卖出;反之,即由跌转升,甚至可以考虑再次买入。

当然,正如前面所说,这两种情况其实是非常简单的,在这里只不过是想借这个表告诉我们,是否连续或者转向对于股票买卖而言是有不同策略的,我们特别提出这点,是因为之后的讨论都将会比较关注在转向上。

说了这么多关于连续和转向的内容,假若有人简单地问我们:转向和连续,哪一个猜起来比较容易一些呢?我也问过一些朋友,也有少部分人会说是转向比较容易,他们认为转向在股价走势图上一眼就能看出来了。当然,也不是说他们完全错了,的确转向点在股价走势图上很容易被找到,但是我们问的是“猜”,猜是今天找明天,而不是前天找昨天。如果是前天找昨天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话，就不用猜了，那几个点就站在那里等着我们信手拈来。其实，猜或预测转向是非常难的，转向就像镖靶的中心红点，虽然很明显，但射中红点的概率是非常小的(图 3—14)。不过，由于转向点的前后图形变化比较大，所以在已有走势图的基础上，转向点被误认为是很容易被捕捉到的，这其实是事后孔明而已。不管怎样，既然是在股价图里，捕捉转向点相对于连续走势简单和直观，于是便有人开始尝试研究不同方法来企图捕捉转向点，或是确认走势已转向，K 线图便是其中被广泛应用的方法之一。

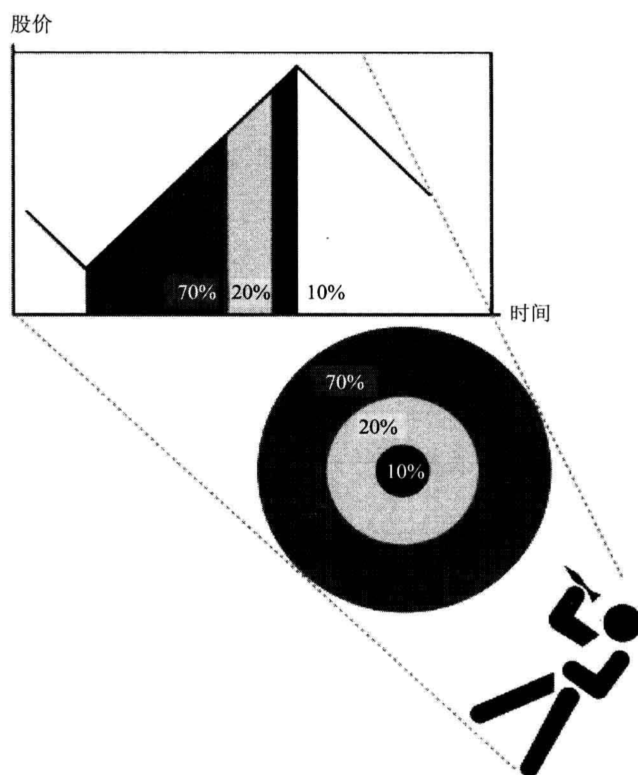


图 3—14 看到红心不一定能射中红心

即使 K 线图可以帮我们找出转向的发生点，以此为依据而买入短炒，除非所有都如预期这样，买入后股价飙升，否则我们在入市后还是要决定在哪里卖出，就算这次是运气好赢了，但赢得少也不行，因为我们下次可能就没这么好运了。而且在第二章里，我们也说过，一个理性的投资者要克服“不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因赢而喜，也不因输而忧”的心理，千万不要靠赌一把就想咸鱼翻身，就算可以，问题是你又可以赌多少把才能博到这一把呢？

也许我们有点危言耸听啦！让我们一起来看看有趣的统计结果吧。

在 Morris[2]的 K 线图一书里，介绍了 65 个常用的两天和三天 K 线图形，它们中有预计股价走势转向的，也有预测走势连续的，也有记录在每个图形发生之后的 7 天回报率数据的，我们加以分类而得出图 3—15。

我们的整理过程是这样的：假若某 K 线图形出现，在其后的 7 个交易日内，每天赢利的概率高于 50％的话就是白色，在白色的部分，赢面是非常之大的，因为每天都有超过 50％以上是赢钱的，今天若亏，便等明天赢了才卖。类似地，假若某 K 线图形出现后的 7 天内，每天赢利的概率低于 50％的话便是黑色部分。而剩下的就是，7 天里，部分天数高于 50％，部分天数却低于 50％，也就是说赢输难料，这便为灰色部分。

图 3—15 有两个饼形图，图 3—15(a)表示转向，而图图 3—15(b)则表示连续。从图 3—15(a)中可以看出，三个不同颜色的区域差不多，也就是出现的概率差不多，这便说明：如果靠转向点而买入的话，之后的 7 个交易日，我们还是很难判断该在哪里卖出。

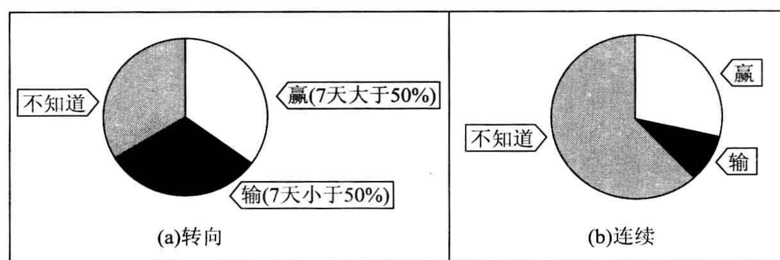


图 3—15 两天和三天 K 线的准确率

我们之前也说过，如果股价是在下跌的过程中，很难看出它会跌到什么程度才反弹回升，如果我们打算买的时候股价却在跌，那我们不如忍一忍，起码等到股价短暂的止跌了再去买入，这比麻木赌明天股价反弹要好得多。我们可借助某些代表转向的 K 线图形来辨别这短暂的止跌。从此点来看，K 线图形符合我们在 2.2 节里的炒卖原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，图 3—15(a)告诉我们，即使这么做，赢输的概率也是对半开。既然如此，那 K 线图真的比较好吗？好又好在哪里呢？这便是我们下一节要讲的内容。

3.4　K 线图形真的比较好吗

在回答这个问题之前，让我们先看看下面这个图。

图 3—16 是中粮地产(股票代码：sz00031)2010 年 6 月 28 日—9 月 6 日的 K 线图。在这个 K 线图中，不用刻意去找，我们也会很容易地看到一些明显的转向点，因为那些顶和底的 K 线看起来都是非常特别的形状。

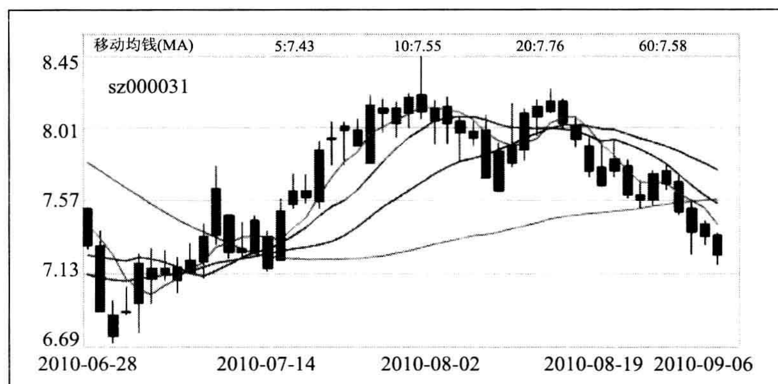


图 3—16　图中哪里"最"明显[1]

我们暂且不说这些是否是偶然才发生的，单凭容易观察这一点，便要承认 K 线图比较好。为什么？因为不管我们懂不懂这个图形，现在我们已经把这个形状记住了，那么下次再看见这个形状时，我们会不会心动呢？

显然，在我们心动之前，有两个重点需要探讨：第一，必须清楚"明显"不代表"准确"，但也正因为明显，所以会导致很多人留意；第二，也许会有不少人对这个形状的看法相同，而使其变得"准确"。

① 彩色原图见随书赠送光盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这两点也可以用来解释为什么技术分析会有预测准确的时候。举个例子，如果之前的股价走势反映了当某一个K线出现的时候股价会下跌，而且有不少人都相信，那么现在这个K线又出现了，相信的那批人于是认为股价会下跌，都争相沽空自己手中的股票，这样股价因为卖的人多也就随之下降，那么我们说这个是准还是不准呢？当然，股评人士会跟你强调这个是“投资心理量化”的表现。听起来很专业，不过，如果“准确”是因为它的“明显”，那我干吗要听你们的分析呢？直接去看那些明显的K线不就行了吗？而且，如果连从不炒股的老爸老妈都能看出来，我们还敢打保票吗？

因此，如果要说一个形状预测比较准的话，必须满足两个条件：第一，是否多数人都认为当某某形状出现后，它可以左右之后的股价走势；第二，是否大多数人都能认得出来这个形状，而且是在股价还没改变前辨认出来，不要“事后检讨”。也只有满足了这两个条件，结果才会比较准确。

图3－17(a)是一个云图，如果此时有个女孩指着那片面积最大的云说

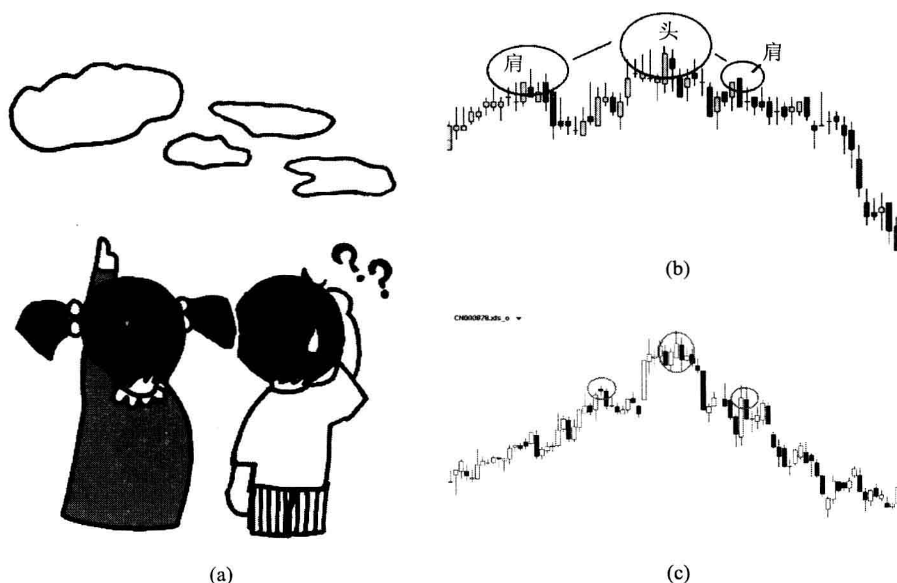


图3－17　女：这片云像不像可爱的小羊？男：我真的看不出来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"这朵云真像一只小羊啊!",但是你却很难看得出来,那你说它到底像不像呢? 同样的,图 3—17(b)图是我们随意在网上找出来的标准头肩形态说明图,当此图形出现时,股价便往下滑。在图 3—17(c)里,我们找来了股票东莞控股(000828),并勾出了几个头肩,那你会否觉得这也有点像头肩形呢?所以,我们对于这里的形状分析不太鼓励,不是我不想看出来,而是我真的看不出来。还有,就算我看出来了,也要其他人都能认出来才有用! 把 K 线图和其他形态分析两者对比,可以看出某些 K 线图形是比较容易满足之前的两个条件,也许 K 线图形真的比较好。当然,这个"好"是相对反映出来的!

从心理学角度来看,用于分析的那些图形(例如 K 线图或头肩形态等)就好像一面镜子,只不过照镜子里的人不是我,而是那些可能隐藏了特殊形状的股价图,可是我们自己却认不出这种种的形状;同样,镜子里出现的也不是我的影像,而是那特殊形状和所影响到的股价走势。于是,当投资者将某股价图摆在镜子前面时,问问魔镜:"镜子镜子,请告诉我,这个股价图的出现是否有什么意义,对股价会否有什么影响啊?"问完之后,镜子告诉我答案,于是我根据这个答案按照对我有利的方向去寻求交易(例如:告诉我跌,我便去卖;而告诉我升,我则会去买),但却不知道正是我们的实际行为影响了股价的走势,而不是那个镜子所说的形状或走势,但这却更加让我们坚信了这是面神奇的镜子。我们留给读者去猜猜:在现实生活里,这面魔镜是谁?

听起来好像有点玄乎,我们再举个简单的例子。

阿文参加的投资培训班上最近盛传一个谣言,说是吃了红苹果会肚子疼,于是大家都不敢再挑红苹果吃了。但阿文胆子大,他不信,于是他约了一群志同道合的同学一起来吃红苹果,看这个谣言到底是不是真的。结果,当中只有一个人吃了肚子疼,但尽管只有一个人,这个也会让更多的人坚信这个谣言,使得小的成功率却可以变成大影响,使得"红苹果,肚子疼"成为不是事实的事实,同时也反映了大家已经从心理上接受它了。所以,尽管投资心理学听起来好像很高深的样子,再加上有人因此而获得了诺贝尔经济学奖,让我们更加觉得深不可测。但其实说穿了,很多高深的理论,都是可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以用常识去理解和应用的，就是这么简单。

接下来我们再看群众的投资心理是怎么在无形中影响着我们的。

在图 3—18 中，全部群众主要是 5 个大户投资者。从过去股价走势图中观察，发现了一个 K 线图形状，当此图形出现时，股价走势可能改变。这个发现很快被传到那堆群众里去了，可是 5 个人当中只有 1 个人相信，1 个人不相信，其他 3 个人都是半信半疑。那么有一天，某股票股价图出现了类似的形状，这时候相信的人认为之后股价会上升，于是他选择买入和持有股票。而不信的人则肯定不理会什么形状，我们也很难知道他会否买入或卖

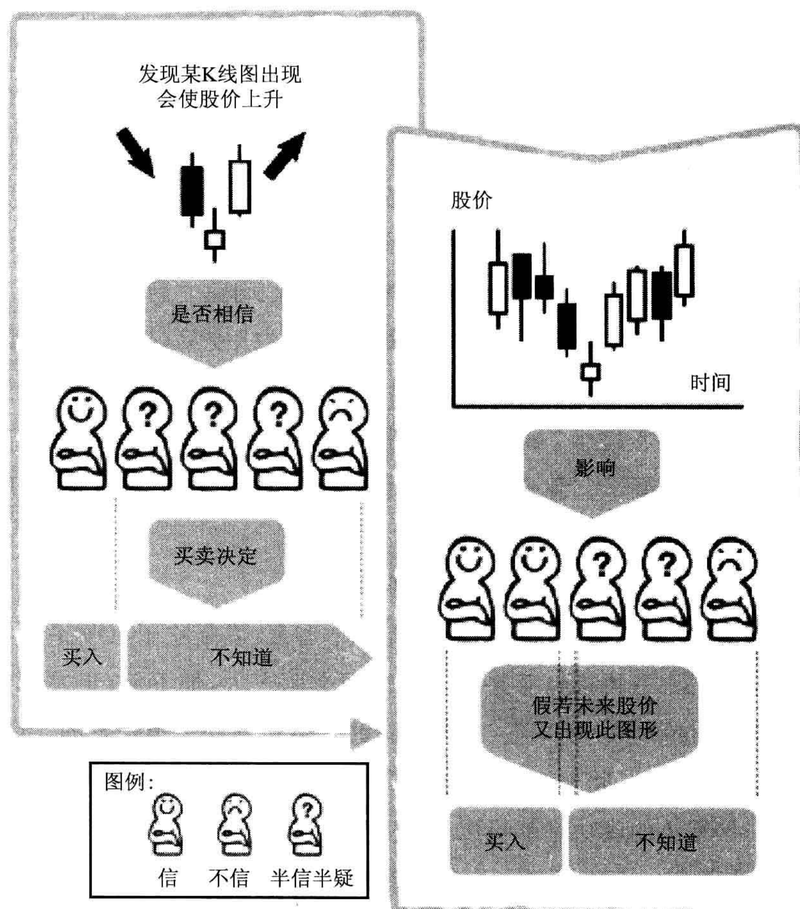


图 3—18　投资大众的心理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，所以不是我们观察的目标。我们的重点是在剩下的3个半信半疑的人身上，那么这3个半信半疑的人会怎么做呢？他们也在关注此K线图形，只不过他们还在徘徊，而股价的走势此时却因为其中一大户买入而上升。再次提醒：此例子中，群众主要为5个大户，因此股价会上升一点，而这样却正好证明了"此K线图形出现使股价升"这个发现。因此，当这3个半信半疑的人亲眼目睹了这一切后，他们中间开始有部分人最终由半信半疑变成了完全相信。从半信半疑到相信，这便是一个心理上的变化过程。

本节本来取名为"K线图真的比较准吗？"，但后来想一想发觉不对，为什么呢？因为我们没有用统计方法去比较所有其他形状分析的方法，而这个也很难去统计，正如之前讲过的，很多形状辨认是带有主观的成分，就好像有人看着觉得是头肩形，但有些人却不认同一样。某些专家们却把这"主观的成分"解释为"经验"。不管怎样，我们把标题改为的"K线图真的比较好吗？"，这个就会贴切一点。至于哪些K线图形比较准这个问题，我们会在第四章向大家说明。

3.5 可以用不同比例去看K线图

我们先来看看一天的K线图。

虽然K线图的形状有很多，但是通常引起大家注意的只有几种比较明显的形状。我们之前也说了，较异常的形状往往有着一个共同的特征，就是在转向位，特别是出现在走势的最高点或者是最低点。正因为它们明显，所以我们也没有必要去背它们，知道它们表示异常，而异常引起关注就行了。图3－19列出了一天K线图的形状，共有6个，这基本图形也是组别，两天和三天图形会分别归类到每组里。图3－19的第一列为图形名字，第二列为实例并用上下箭头线条来表示这一天K线图前后的趋势，第三列是把第二列简化为只用箭头走势和一天K线来表示，其中K线为灰色则代表K线颜色不重要。现在我们分别介绍这6个一天K线图。

在最左边的是剑子手，剑子手中的K线身体可黑可白（某些说法认为身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体应为白色)，它的特征是上影线很短或者没有，而下影线则很长。正如刽子手这个名字给人一种很不友善的感觉一样，先把犯人吊起来，再来行刑，刽子手 K 线图也是如此，它的表现是：先出现上升轨，然后便出现它，随着便是下降轨了，也就是说，股价在上升的时候如果出现了刽子手，那么股价之后便会下滑。

刽子手	锤　子	看涨捉腰带线	看跌捉腰带线	流　星	倒锤子

图 3—19　明白 K 线图特征便会是，记一半，送一半[①]

剑子手右边便是锤子了，大家仔细看便会发现，锤子的 K 线其实和刚说的刽子手的 K 线特征一样，只不过刽子手是先升后跌，而锤子则是先跌后升，这也就是为什么一般研究 K 线图的人都比较喜欢看到锤子了，因为如果它出现在下跌过程中的话，便有点释放出见底的信号。(某些说法建议锤子身体应为黑色)。

① 刽子手 K 线的例子为中国宝安(000009)，锤子是凯迪电力(000939)，看涨捉腰带线是中国银行(601988)，看跌捉腰带线是四环生物(000518)，流星是雅戈尔(600177)，倒锤子是士兰微(600460)。读者可在附带软件里查找其图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三个和第四个的K线图都很类似，叫捉腰带线，它们最大区别就在于颜色，左边这个是阳线和无下影线，而右边这个则是阴线和无上影线。既然主要是颜色不一样，那么所出现的轨道和带来的走势也肯定是刚好相反的。对于第三个图——阳线的捉腰带线而言，它是在股价下跌过程中预料股价往上反弹的信号，大致和第二个图的锤子差不多。而第四个图——阴线的捉腰带线，就是在股价上升过程中出现，则预示着股价由升转跌，与第三个图相反。

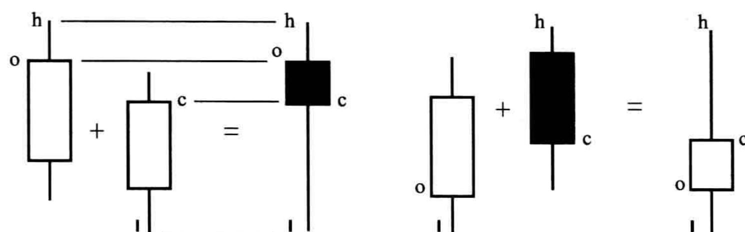
第五个图称之为流星，K线身体可黑可白，它的K线特征是阳烛，并且上影线很长，而下影线很短或者没有。流星很容易让人理解为下跌。所以它出现在股价上扬过程的时候，往往是见顶的表现，之后股价便下滑。

最后一个要介绍的K线图形便是倒锤子.倒锤子的形状跟前面的流星差不多，唯一的区别便是流星出现在上升轨，而倒锤子则是出现在下跌轨。倒锤子的出现，往往预示市场可能见底，这时候可以适当做些买入的准备。(某些建议流星为阳线，也就是白色K线身体;而倒锤子为阴线，K线身体为黑色)。

由图3－19不难看出，这些相互有联系的K线图两两之间都是对称的，例如，刽子手和锤子形状虽然相同，但其轨道却是对称的，类似的还有看涨捉腰带线和看跌捉腰带线，以及流星和倒锤子。因此，你只要记住一半，另一半便可以大致推算出来了。在本书中，我们不会讨论每个形状的背后的是什么心理现象，因为这不太重要，也证明不了什么。在此，最重要的是明白这些形状都很明显就行了(参见图3－16)，它们的出现点和它们的形状所反映的就是异常。

K线图除了形状上可以有不同比例之外，在时间上也可以有所不同，例如时线、日线和周线等。这三者之间的关系可以这么形容，日线图是由当天不同时段的线图合并的，而周线图则是由该星期内的日线图合并而来。那么是怎么合并的呢？在图3－20中，就告诉了大家怎么样将两个K线图合并成一个K线图。将两个K线图合并的话，两个K线图的最大值作为合并之后K线图的最高价，而两个K线图的最小值则是合并之后K线图的最低价，合并之后K线图的开市价是第一个K线图的开市价，而收市价则是第二个K线图的收市价。以此类推，三个或三个以上K线图的合并也都是这样的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注：h为两天最高价，l为两天最低价，o为第一天开市价，c为第二天收市价。

图3—20 两K线图合并

一般而言，日线比较有代表性，也是最多人看的K线比例。虽然时线也有很多人看，但是时线有几个缺点：第一，时线的某开始价是前一个时段线的完结价，这样意义上与日线有出入，也就是说我们理解时线和日线应该是有所不同的。第二，有时候时线的转向是一个自然的过渡，不存在值得分析的价值。例如，每天从开市到收市数个小时内，股价走势不可能为一直线，肯定会有转弯点，而这转弯时段就是白色，剩下来只差到底是长影线或短影线而已。第三，则要联系到我们第一章曾经提到过的内容了，在第一章里我们说了股市中最重要的两个时段是开市时段和收市时段，也就是靠近头和尾的时K线和当天其他的时K线所带出的意义有所不同。因此，我们应该注意比例，而本书所讨论的K线图形都是建立在日K线比例上的。

3.6 两天K线图形

在前面章节我们提到过，有时候研究K线图的人其实是在赌别人是否相信K线图或者是说相信哪一个K线图图形。尽管如此，仍然有不少人觉得K线图很难，确切来说应该是觉得自己很难记住所有K线图图形，而这部分人则很容易进入到一个误区，试想一下：就算你记住了所有图形，能表示你懂了什么吗？其实K线图分析无所谓记不记，而是重在观察异常，留意那些比较明显的图形，因为那些是最多人一眼就看到的，也是最多被用来选择性相信的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是重复之前所说的那句话，不要去背K线图形，注意它们形状的明显性，而图形名称只不过是帮助记忆和沟通用的，我们千万不要本末倒置了。举个例子，一个红苹果放在了一堆绿苹果中，你一眼就能看出它的不同，而这个不同不是因为它叫红苹果，而是因为它是红色的。所以，不知道名称不要紧，不知道名称是什么意思也不要紧，最重要的是你知道它不同就行了。事实上，由于K线图是日本人发明的，所以这些名称都是和一百多年前的日本文化相关的，比如有一种K线图形叫三个黑乌鸦(熊市逆转信号，由三个连续的黑线身体组成，每天开盘时高于昨天的最低价，但收盘时低于昨天的最低价)，那为什么不叫它三个黑蝙蝠呢？原来在日本，乌鸦是一种有象征意义的鸟，是"吉祥鸟""神鸟"以至日本的"立国神兽"，这样的话就不难理解为什么叫三只黑乌鸦了。对日本文化有兴趣的读者，不妨自行上网去找找相关资料。不过老实说，我们认为这些名称没有必要去强记，知道大概意思就行了，这样听别人讲这些词汇时，不至于丈二和尚摸不着头脑。所以，对于部分刚入门的朋友们来说，炫耀自己把所有股票号码或是K线图形都全记住是有点搞笑，就算全都记住也不会帮我们赢钱的。

依据前面的一天K线图，图3－21中归纳了一些主要的两天K线图形，至于它们到底有多大的帮助，我们会在第四章里讨论。在图3－21中，如果K线身体是用格子线或灰色绘制的话，则表示这个图形对颜色没有要求，即阴、阳线都可。

既然图3－21中每组图形的定义在前面已经介绍了，那我们就直接看每组下的两天图形。

在刽子手组里只有一个两天图形，其中第一天的K线是简单的一天刽子手而已，而第二天的K线是大阴线，可以说是确认第一天刽子手的发生。因此，此两天K线不应合并为一；同理，在锤子组下的第一个K线图形也不应合并为一。从第二天的K线为确认前一天K线来看，所以两天图比一天图可靠性要高点。

在流星组里，有三个两天图形，可是我们却看不到哪一天像流星。原因是流星被分拆为两天了，依据前一章节的两线合并原则，便可把两天K线合为流星图形了。读者可以自行核对图3－21中另外两个两天K线图合并后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剑子手	锤　子	看涨捉腰带线	看跌捉腰带线	流　星	倒锤子

图 3—21　两天 K 线图形

的图形，看看是否更像流星了。

一般来说，我们观察 K 线图时，只要注意图形相似即可，不用过分要求准确，严格定义锤子上影线的长短是不必要的，所以合并后可能与锤子形状有点出入，但也并不妨碍大家把它认为是锤子，自然而然也就有了锤子本来的效应，这就好比圆和很圆之间的关系。补充一点：当使用电脑统计 K 线图形并计算其准确率时，我们便需要有较明确的数学定义了。

那说了这么多“既然某某 K 线图存在，就表示见顶或者到底”之类的话后，是不是有很多读者都会产生 K 线图好像很准的想法呢？为了不让大家有这种误解，我们在图 3—22 中举出了一个正例和一个反例。左图是两天流星 K 线图的正例，即股价走势见顶；而右图则是它的反例。虽然反例也有很大机会会发生，但相信我，不要灰心，继续往下看，我们会告诉你怎么保住底线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

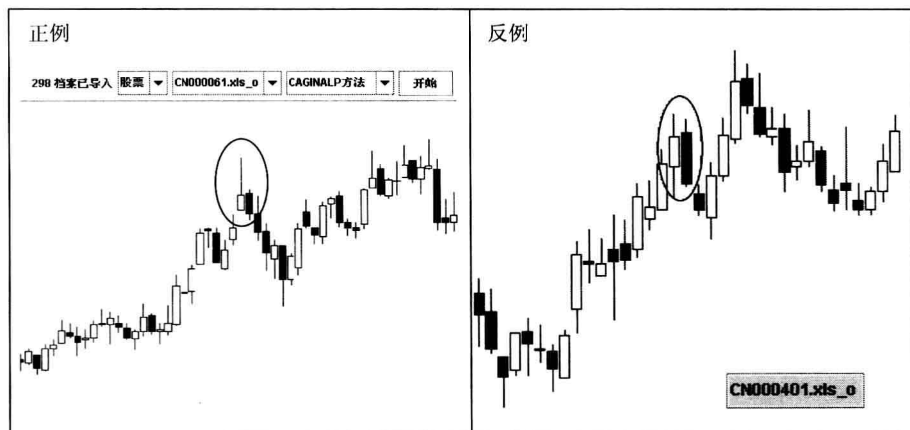


图 3—22　流星组的两天线正反例

3.7　三天 K 线图形

三天 K 线图其实跟前面的两天 K 线图差不多，只是多了一天。在这里，我们用图表分组列出来方便读者参考。我们主要讲解一下看涨捉腰带线和看跌捉腰带线。在看涨捉腰带线这一组里有一个三天图形，仔细观察一下，便不难发现这三只阳线的特点：第二或第三天的开市价都在前交易日的 K 线身体内。把三天阳线合起来为一大阳线，图形意义与看涨捉腰带线类似，就是有着强烈的上升动力。而与此相反，看跌捉腰带线组里有一个三只阴线构成图形，带有强烈下跌动力。图 3—23 中的其他图形，分组原理类同，在此不多解释了。

除了图 3—23 中列举的几个 K 线图之外，图 3—24 中的两个三天 K 线图不能归纳于图 3—23 的组别里，这两个三天 K 线图形原理是一样的，故只需说明图中左边的图形便可以了。这个图形的第一天和第二天都有着相同的最高价，并且这两天的最高价都处于高位，估计是碰到阻力区了，若第三天是往下，则是确认因阻力区而反弹，股价短期走势会往下滑。图 3—21、图 3—23 和图 3—24 中的 K 线图形都会在第四章出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剑子手	锤　子	看涨捉腰带线	看跌捉腰带线	流　星	倒锤子

图 3—23　三天 K 线图形（图形分类原则可参考两天 K 线图形）

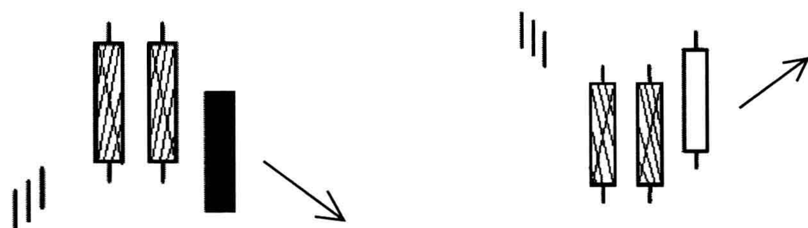


图 3—24　第一天和第二天都有着相同的最高价或最低价，
而第三天的 K 线是确认走势

介绍完一天 K 线图、两天 K 线图和三天 K 线图，有些读者可能就会脑袋有点大了，心想就算不用背，一个个看懂估计也要花不少时间呢。其实没有这么麻烦，既然我们都帮你将这些图归类了，接下来我们便会在第四章告诉你哪些 K 线图比较准。这样读者便能够按图索骥，有的放矢了。尽管 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图形的名字不太重要，但我们还是把图形的定义和中英文名字等都收集到附录一里，方便读者参考。

3.8 异常

看了这么多K线图，有个指标我们很少提，那就是成交量。有人说过，要先看成交量再看价，或是“新手看价，老手看线，高手看量”等，足以说明成交量的重要性了。那么，成交量和K线图有什么关系呢？我们先回忆一下之前所讲的K线图，粗略地说它们其实都有一个共同点——异常，即使放在一堆K线图中也会显得与众不同。

成交量虽然重要，但却没有一个技术分析指标可以告诉你成交量大到什么具体的值就可以算做重要。所以，成交量指标是相对的，例如今天成交量增加，意思是今天成交量明显高于之前数个交易日。于是我们自然而然地就会去想：可以猜出哪个成交量比较大吗？这个问题的答案就在这里了，不用去猜，看异常就可以了。

我们真的通过观察异常就可以找出成交量最高的区，甚至哪天来吗？这个答案不能绝对，但差不多，因为股市也是千变万化的！其中所给予的提示就是异常，也就是特别长的K线（最高和最低价之差）或是特别高位或低位的K线。现在我们先停一停，大家试试在图3—25中圈出哪两个位置成交量比较大，时间不限，**但只有在完成后才能再继续**！

大家都圈好了吗？辛苦啦。首先图3—25是我们随便找出来的，没有刻意挑选。图3—26为同一只股票相同时段的图形，图3—26由两部分组成，上面是该股票的K线图，而下面的就是对应的成交量。在此例中，最高最长的K线也就是最明显的，这就是异于平常。那么接着来看它们的成交量是不是比较大呢？部分读者没有圈中也没什么，随便找些股价图，再试一下！

再回到本节开头提到的一句话“先看成交量再看价”，结合前面所分析的内容，我们可以这样说，先看成交量，其实看的并不是成交量具体的值，而是在看异常。我们先注意股价大变动，之后再看成交量的大变动，目的是确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

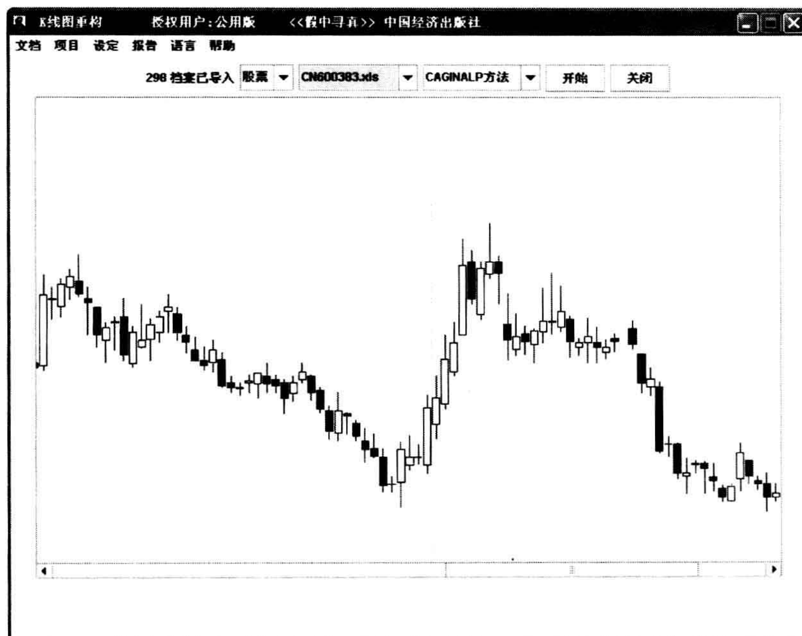


图 3—25　可以找出哪两天是成交最大的位置吗

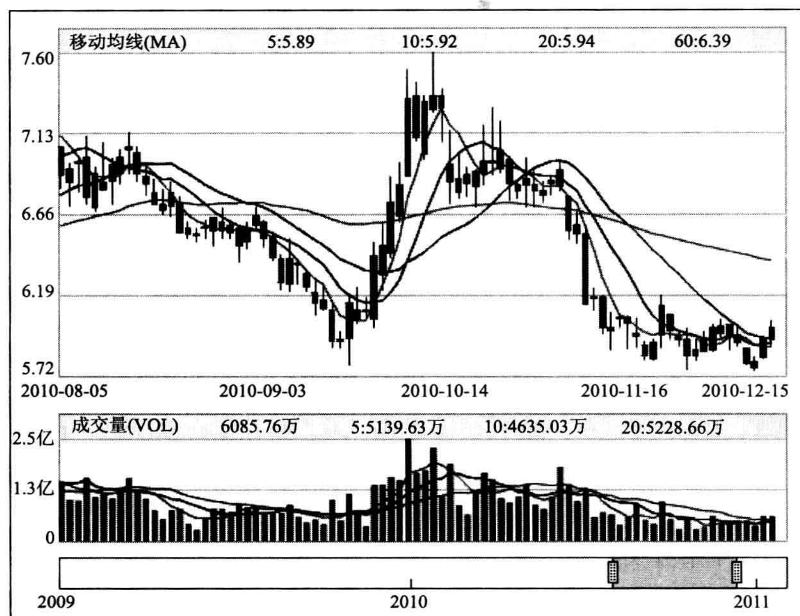


图 3—26　股价与成交量(彩色原图见随书赠送光盘)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认异常。发现异常 K 线图形的时候，我们可以相信，股价是有大一点的几率会出现大的波动或是走势改变，但具体是升、是跌或是横盘，却没有科学方法可以找出来，不过这种情况仍然值得我们留意。

■ 3.9　因信受骗

当我们在股市里输钱的时候，我们觉得是被骗了吗？如果真的觉得是被骗了的话，那么本节会告诉我们是如何被骗的；如果你现在还是没有觉得被骗的话，透过本节内容我们希望你会在思想上转变成为前面一种人。

在第一章里我们提到了操控，操控的原因当然是某些大户想赢钱，而手段则是包括散播谣言或者是通过交易而形成有特别意义的 K 线图，从而误导大众向他们设想的方向进行交易，从而获利。

在布局的初期，股价图里不会有什么特别的 K 线图让人注意，所以那些大户常用的手段便是散播谣言，即透过很多人放消息，例如合并收购等，而之后真的由此产生的人群效应却是自然产生了技术分析所说的图案，这为大户的操控又提供了一种手段，估计这时候那些大户肯定都觉得连上帝都在帮他。所以在这种情况下，散户要想保住本，就必须先学会严格执行止损。

这里有一点我们要提醒：也许只有当事人才知道散播的消息是真还是假，而对于一般小户来说因为无从考证，所以只能选择对消息的传话者选择相信或者不相信，这也就是本节标题“因信得骗”的意思了。不过，受骗并不一定是悲剧。例如，在 1997 年的时候有人就预言过港元会消失，可是到现在港元都还存在。从现在来看，这显然是一个不折不扣的谣言，但是当时的人们无从分辨，于是有人选择了相信，将自己的资产转移到海外。这些选择相信的人虽然被骗了，但也未必不是一件好事，正因为他们及早地将资产转移了，所以 1997 年的亚洲金融风暴所造成的股市大跌对他们没有造成什么影响，也正是这个谣言让他们逃过了一劫，那你说这个谣言是好还是不好呢？这个问题就是仁者见仁，智者见智了。

在这里，我们也只能简单地对如何分辨谣言和陷阱图形提供一些参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谣言其实就好像烟幕弹一样，让你摸不清东南西北，那放烟幕弹的手段除了散布消息外，还有就是合并和业务分拆，但是这些都要有操控对象，那这样说来，哪些是容易被操控的呢？首先是那些平时成交量不大、资产也低的小公司，它们是很容易就被操控的。而对于那些大型公司来说，则是不好操控的，那么大户便会采取分拆和业务合并的方法，短期内达到影响股价的目的。

接着便是如何分辨陷阱图形了。对于这个问题，建议把合理的方法全都用上去。那怎么个用法呢？是一个一个分开用，还是合起来用呢？如图3—27所示，我们看到K线图转向图形和跌穿支撑线时，便会相对地明白，此技术图形很大程度代表着市场实况。



图 3—27　阻力和 K 线

虽然我们建议技术分析方法可以合起来使用，但这有依据吗？从根本上来看，合多少个都不是问题，问题是：两个方法的效果都很一般，合起来却很成功，这个现象到底存不存在？让我们来看看一个有趣的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿文被邀请去玩两个不同的老虎机股价游戏。

第一个游戏简称 A 好了，游戏规则如图 3—28 所示。在第一天开始时，股价为 50 元，阿文随便买入 100 股，A 规定他必须持有超过 1001 天才可以卖出。之后，股价每天的涨跌是由一台数字老虎机的号码决定，老虎机摇出的号码范围是 000～999。阿文每天去摇这老虎机一次，假如摇出的号码大于 505，股价便升 0.1 元，否则就跌 0.1 元。到了第 1001 天，阿文的股票会小于先前的买入价吗？很明显，这个游戏不仅枯燥，而且还是个必输的结果。阿文在观察每天的股价中，股价可能会是一会儿高于 50 元，一会儿低于 50 元，但如果玩游戏的时间足够长，最后股价无可避免地会跌到零。

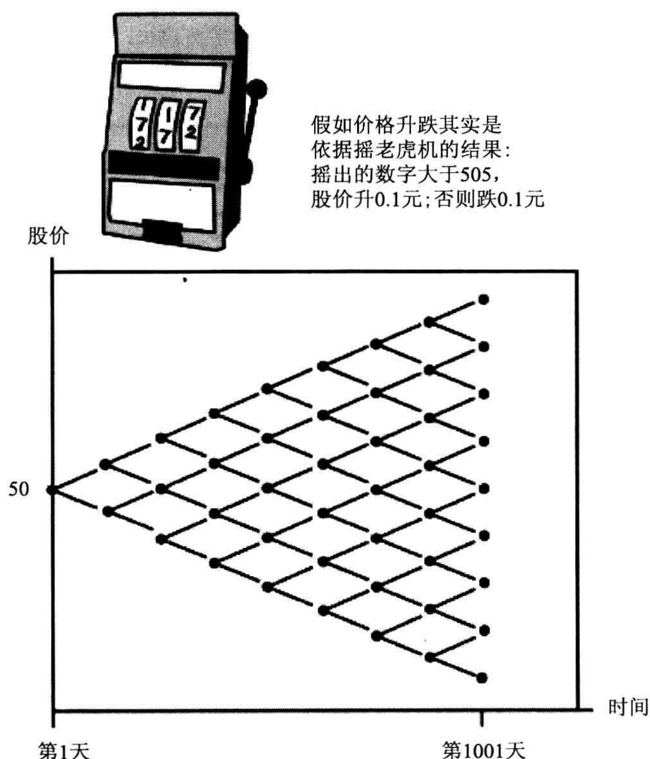


图 3—28　股价游戏 A

第二个游戏呢，在此简称 B，还是一个老虎机股价游戏。基本规则和游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

戏A相同，股价从第一天50元开始，至少持有1001天。也是每天去摇这老虎机一次从而决定股价，唯一不同的是股价的升跌规则，而且比游戏A要复杂得多。假如当前的股价可以被3(算是)整除时，例如50.1或50.4等，使用好运规则，要是摇出的号码大于255，股价便升0.1元，否则就跌0.1元。若当前股价不能被3除尽时，例如50.2或50.3等，使用厄运规则，就是摇出的号码大于905，股价便升0.1元，否则就跌0.1元。如图3—29所示。

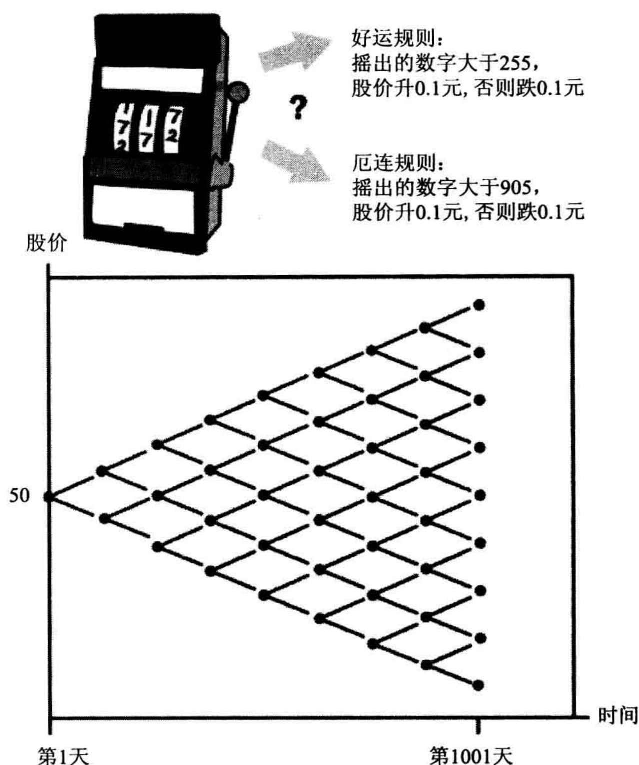


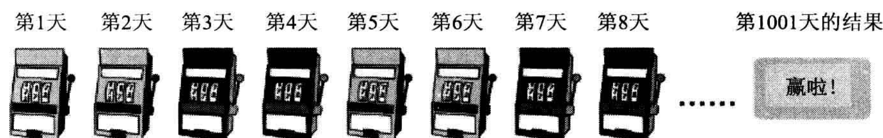
图3—29 股价游戏B

第二个游戏的结局不是很明显，但仍然是一个必输的局面。如果玩的时间足够长的话，股价将毫无疑问地跌到零。原因在于：股价能被3整除的总次数将会大于1/3，也就是说股价依据厄运规则的次数超过了1/3，这还不是必输的局面吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿文看到这里心想：既然这两个游戏都是必输的结局，那还怎么玩啊？如果我们完全相信事实的表象，便被骗了。

阿文失望之余，碰见了西班牙物理学家 Parrondo，他告诉阿文原来有方法可以赢的，而且非常简单，只要用随意地的先后顺序来玩这两个股价游戏，最后股价便会往上升。当然，也可以换为两局先后顺序来玩，都可以赢的。不明白吗？图 3—30 为一简单例子，按照 Parrondo 的方法，阿文先在第一天和第二天玩股价游戏 A，然后第三天和第四天接着玩股价游戏 B，跟着又是两天的股价游戏 A，如此往复，股价却可以往上升！



阿文得到 Parrondo 的指引，车轮似地玩股价游戏 A 和 B，当在第 1001 天时，最终阿文赢了！

图 3—30 轮流玩股份游戏 A 和 B 的结果

我们给出的老虎机股价游戏，在数学上的专有名词为 Parrondo 悖论。从 Parrondo 悖论来看，将两个输的方法合在一起不一定会输！或是合在一起后好过单独使用其中一种方法。部分读者可能猜到了，我们之所以花了这么多篇幅来用老虎机股价游戏解释 Parrondo 悖论，其实是想告诉大家：将多个技术指标合起来使用不一定是错误的，这不是凭空想象。既然如此，那哪些技术指标合起来的效果比较好呢？很明显，本章讲了很多支撑线和 K 线图的合理性，它们的组合是比较恰当，我们在第四章会比较不同的 K 线图形，也就是哪个 K 线图形比较准，而在第五章会把前面几章讲到的技巧拼合起来，组成完整的炒卖策略。

3.10 给读者的建议

这一章讲的都是基础的知识，比如分散投资、阻力线和 K 线图等，尽管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基础，但由于牵涉到不少的金融和数学相关知识，很多没有这方面背景的读者也许会比较吃力一点，不过我们尽量都是通过通俗易懂的语言以及深入浅出的例子来解释这些知识点的。

也许某些读者在这里会问学好金融对炒股有帮助吗？老实说，学好金融对短线炒股赢钱的帮助不是很大，主要原因是你的对手很多都是财经专业出身的，但这对保住底线却很有点用，总比什么都不知道好，不然到时候输都不知道怎么输的。还有，了解金融可以在炒股过程里增加点乐趣。

最后，我们简单总结本章有关炒卖的建议：

(1)技术分析图形

用在指数成份股上比指数较有用。指数为多个股票股价加权，当中某些股票的股价也许短暂性有规律可循，可是这些规则在加权后的指数中便消失了，因为规律加随机得到的是随机。

(2)支撑区

支撑是区，不是线，就算我们在某些容易看得出的支撑线图里，把几个低价位连起来得出一条线，也只能说这条线在支撑区的范围内。

(3)支撑区有宽度

支撑区实际上是帮助我们更好地理解支撑这个比较抽象的概念，但是由于支撑区的宽度难以确定，现实当中使用多条支撑线来帮助分析。支撑线等只能作为辅助分析，不应为主要决策工具。价格的支撑和阻力确实是存在的，但这不等于我们有具体的分析方法可以找出来。

(4)零和五

若炒卖为一天或两天周期，要多加注意股价尾数为“0”和“5”的情况。

(5)K 线图形

不要硬记不同形状的 K 线图形，背熟了也不能让你赢钱。本书依据图形结构把两天和三天 K 线图分为六组。K 线图形背后的意义在于异常，所以若发现异常 K 线图形，就算这些图形并没有记录在任何技术分析的书上，也要注意！

(6)日 K 线和时 K 线

依据日 K 线的分析看时 K 线没有多大意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7)异常

K线图形反映着不同程度的异常，但却只能告诉我们股价会有波动或是走势有变动，但还是要注意。

(8)股价和成交量

不要迷惑在这两者之中，我们真正要关心却是异常变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 全球学者齐破假象 CHAPTER 4

全球哪个行业拥有最多不同背景的人才呢？让我们说清楚点，例如：医学系学生不去当医生，反而当消防员；又或是物理系学生跑去当导游。这问题的答案倒也不是很难猜，这个行业可能就是金融交易员或股票分析员，据我们所知，他们中有读应用数学、物理的，有读会计、电脑的，甚至读医学的也有。从直觉上来看，促使他们转行的原因，也许是市场的千变万化吸引了他们。因为他们拥有着不同的学历背景，自然地就把他们领域的科学思维方式和方法带进了市场分析里，给出对股票市场的不同的演绎。基于不同科学理论看同一事物，往往让我们觉得既新鲜又有趣。可是，若我们借用了毫不相干的《道德经》来演绎股票买卖，那么读者便真的要注意了，尽管我们无法判定《道德经》对炒股票到底有多少用处，但可以肯定的是，老子本身是不会炒股的，并且《道德经》也不是教人炒股的！对那些不太认识股市的读者来说，想要系统、科学地认知市场买卖行为，千万不能相信这类假借《道德经》的名义来教人炒股的方法，说穿了，它们还不是希望依靠名著带来的“裙带关系”来作推广。我们在分辨市场真假时，首先就要分辨哪些书对我们炒股有实质性帮助。浪费几十块钱是小事，被人带入歧途才要命。

本章主要是在全球学者研究市场规律和股民行为的基础上加以整理总结出来的，他们的发现是非常有趣的，部分也是实际的。我们提倡理性了解和分析股票市场，只有科学炒股，才可以保住投资底线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书采用一针见血的写法，但有时候结果背后的原理是有必要说明的，考虑到读者的时间和兴趣，所以我们把 4.4 节和 4.5 节用 * 标示，表示这两章是比较注重于原理性的知识，读者如果没有兴趣了解可自行跳过，但不用担心，我们在 4.6 节会把前两节的内容总结出来，也正因为这样，我们把 4.6 节取名为“你值得关注”。

4.1　迷惑

有很多大的投资机构，拥有自己的研发团队，它们聘用经济或应用数学领域的博士来帮助公司做金融分析工作，其中特别有名的是长远时期资本管理(LTCM)，它聘用了两位经济学博士当顾问，他们对有关期权合约的价格很有研究，而且后来更是获得了诺贝尔经济学奖。所以在投资机构里，有很多专业人才从事对股票价格变化，特别是股票衍生的合约(或叫结构性产品)的研究。对于金融合约的大概运作，我们已在 1.3 节介绍过，在此不再重复。长远时期资本管理(LTCM)的操作主要是利用电脑软件作数据分析去炒卖价格波幅，炒信用违约或套利等，特别是运用结构性产品把回报放大，风险也自然而然地跟着放大。尽管 LTCM 在数年间便赢到全球有名，但最后的下场也是要倒闭的，而且其中使很多人受到影响，也包括那两名诺贝尔经济学奖得主，但对这两人的影响不仅仅全是因为 LTCM 倒闭，而是面子上挂不住——以后还怎样上台去演讲啊！我们不会去分析 LTCM 实际的炒作方法，因为可以有能力炒作不同的金融合约已非一般散户，而且事实上，LTCM 的职员也从来没有公开过他们买卖程序的细节。

相比之下，投资机构比较少去研究技术分析，并且投资顾问只会将技术分析作为辅助方法，很少有人会将技术分析作为主要工具帮助基金挑选潜力股票等。技术分析研究人员很多都是大学教授，他们的动机不是炒股票，而是了解过去的股价是否可以预测股价未来的走势，当中的部分教授转行为基金经理。但话虽如此，这些学者也不一定在短炒实战方面有很丰富的经验，他们当中有多少人会真的花时间在电脑旁看着市场股价实时变动呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至有部分学者更认为这是在浪费时间。那为什么我们强调实战经验是这么重要呢？理由也很简单，假如有位本来研究天气预测的教授，很成功地建立了一个数据模型来预测台风，在天气预测领域算是蛮成功的，他很自然地会尝试用这个模型来预测股市，因为这从理科的角度来看是类似的，都是基于历史数据来预测未来，但若没有实战经验，便往往会出了错也不知道原因。例如，如果有一部分学者用开市价来作为入市，在第一章我们就已经说明了，开市时段股价非常不稳定，也不建议读者在开市第一个小时入市。当然，除非你是玩家，因为玩家往往会在这个时段测试市场反应，从而导致开市阶段比较容易推高或压低股价，玩家的目的是要看其他人是否跟风等。

因此，在利用国外学者的研究结果时，要明白他们的原理和方法，判断是否合适，特别是对于我们所参与的股票市场是否适合。比如：美股中存在的市场现象不一定会在港股中发生；同理，港股中存在的现象也不一定会在A股中发生。应用结果和了解原理可以说是同等重要，不能随便忽略，否则便是断章取义了。

就算某些学者炒股输了，但他们的看法还是很有意义的。有位美国的数学教授，在科技股泡沫崩溃时输了，也可算是惨败，但他之后却写了一本书，描述了很多他对股市运作的看法[3]，全书没有教你任何方法去赢钱，也没教你保本，不过说明的道理却非常独到。不管怎样，我们要说的是，忽略学者的应用结果和研究是非常不理智的。

也许我们会忍不住要问：技术分析是否真的能预测股价呢？其实我们可以借用统计方法来确认一下，一般散户只是没时间去统计。

以K线图的锤子为例。下载A股市场历史数据，数一下锤子出现的次数，计算一下之后股价的变化。假如锤子出现了100次，而其中有80次价格变化都跟预期一样，便应该可以在某种程度上证明锤子是否有用，但真的是这样简单么？就是这么简单，可是简单不一定代表容易。第一，我们要对锤子作出一个明确的定义，特别是在处理某些图形看起来有点像又有点不像锤子时，也就是要辨认模糊的锤子图形，这时候会有点难。第二，刚才说的只是其中的一个统计方法，还有其他因素要考虑，例如：是从100000个交易日中发现100次，还是从500个交易日中发现100次呢？很明显，这应该是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有区别的。假如我们克服了前面提到的两个技术问题，但还有最大的问题，那就是对市场运作的考虑：假如我们发现锤子在对A股预测时真的蛮准，不过这并不代表锤子在对港股预测时会有相同的准确率；同理，也不代表锤子在外汇市场有相同的准确率。金融市场可以按资本额分类，也可以按资金开放程度再分类，之后还可按市场的买卖规则分类。例如，有些有涨停机制，有些收市有竞价时段等。就这样，每个市场都变得非常唯一，又怎能只看K线锤子在一个市场的表现而认为它在每个市场都有着相同的准确率呢？除非锤子根本就是不准确的，从而在每个市场的准确率都为50%！

在此要特别注意：很多有关技术分析的书都提到，该技术分析方法可以应用在不同市场，例如股市、期货和商品价格等。我们并没有反对过这点，技术分析是可以应用，但我们强调在不同市场，相同K线图形的准确率是有差异的。在4.6节“你值得关注”这一节会有更加清楚的说明。

其实市场买卖规则对股价的影响十分深远，同一规则在某市场可能很有效，但若换了别的市场就会有问题。举个实例，尽管这不是A股市场的例子，但也很有参考价值。

以2008年5月26日—2009年3月23日为例，香港证券市场规定：从2008年5月26日起，下午四点之后的10分钟内为收市竞价交易时段。在准备阶段的时候大家都认为没问题，不然也不会轻易更改为收市竞价交易，而且在5月26日当天，一切都没什么特别的。但在收市竞价交易时段推出后的第五天，也就是2008年5月30日，因为摩根士坦利资本国际(MSCI)指数大规模重整，在收市竞价交易时段产生异常，虽然一整天的买卖都很平淡，但大额的交易在收市竞价交易时段却变得十分活跃。这种在某时段所产生的异常，对一般股民来说是不公平，所以最后为了维护市场交易稳定，香港证券市场不得不中止收市竞价交易时段。如图4—1所示。

也许我们现在可以明白了，要搞清楚技术分析是否为有效用的投资工具，原来不是这么容易。我们在第二章和第三章讨论过不同技术分析技巧的问题，也了解了K线图形没有时差和K线图形辨认相对客观的优点，因此我们会在接下来的部分继续讨论K线图形。当然，本章不是去证明K线图形的效用，反而是寻找哪个K线图形比较可信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

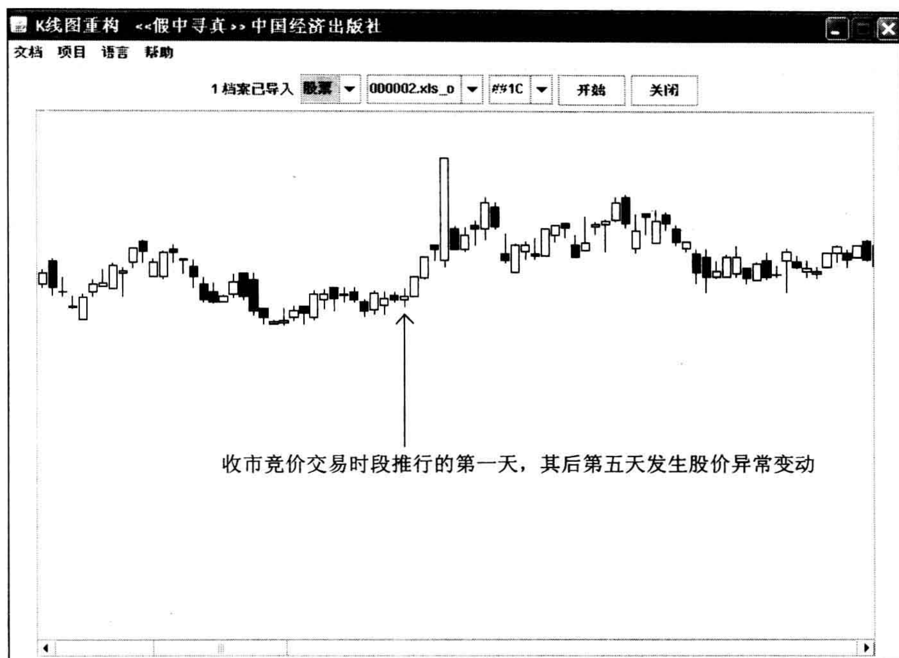


图 4—1 “收市竞价交易时段”实施前后股价走势

聪明的读者马上就会看出这里有个逻辑问题：如果 K 线图形都是假的，那就不应存在哪个图形是否较可信的争论了。这个问题的答案也非常搞笑。我们列出每个 K 线图形后，可以通过统计方法找出是否有用，但统计是不会告诉我们结果到底是“1”还是“0”，而是用机会率表达，例如 0.5 或 0.55，这样通过数值的大小是可以比较了。然后再把它们进行排序，便可以告诉我们应多留意哪些 K 线图形了，这样说起来 K 线图的实用性便增强了。打个比方，放在你前面的是 10 幅模仿齐白石的《虾》，也就是全是假的，现在如果说要从这 10 幅画里送你一幅，那不就是你从一堆仿画中选出一幅比较像真的吗？当然，假中是没有所谓真的，但不准确中却可以有相对准确！

其实，学者的研究结果会有分歧，这分歧让很多专业技术分析人员感觉到学者其实没有多少炒股经验，但不管怎样，这都不会影响本章节的目的。部分读者在阅读某些章节时可能会比较吃力。

现在我们要补充一点，到底学者对技术分析（如 K 线图和移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等）预测股价的评价是怎么样的，这就不得不提到有效市场假设理论（EMH）了。我们省略说明这个理论的内容，因为这对炒股也没什么帮助。简单地说，若 EMH 是真的，便意味着没有任何方法可以利用过去的股价来预测未来股价。换句话说，也就是技术分析是不可以预测股价的。EMH 这个理论是非常有影响力的，并且得到很多权威经济学家的支持，但同时也遭到不少金融大鳄（如索罗斯）的反对。而且，最让人觉得迷惑的是，EMH 是不能测试的，所以就算索罗斯怎样说明 EMH 是错的，他也没有动摇过 EMH 的支持者！

听起好像有点困惑，对吗？① 其实这难道不是有点像我们在第一章也提到过的类似例子——造市和随机是很难单从股价上分辨出来的，你必须要了解市场运作，还要从市场消息里看清楚到底是谣言还是事实。因为 EMH 是不可以测试的，也就是说没法肯定世界上是否存在一个方法可以使用历史股价来预测明天！如果读者有一天找到一个让你长期赢钱的方法，只要证实有这方法的存在就可以了，不用公开方法细节，这便足以推翻 EMH，并且随之会产生很深远的影响，因为金融学全都要改写，你绝对可以获得诺贝尔经济学奖了。

我们提过炒股经验的重要性，但经验其实是一把“双刃剑”，可以帮你杀敌，也可以伤到你自己。只要是亲身经验，也就是发生在自己身上，这种自己经历过的事情，容易使我们过分相信，若是不知道怎样去确认经验是偶然的还是有因果存在的，便容易误入迷信。其实迷信也没什么大不了的，每个人都会迷信自己感觉到的事物，如幸运颜色等。但在股票市场，不去确认过去的经验，是可以让你一次赔掉以前所赢的②。例如有 10 年股龄的阿文，经

---

① 要证明 EMH，必须要有价格模型。所以，当我们看到 EMH 是错的时，可能是 EMH 的问题，也有可能是价格模型有问题[4]。这可能有点难懂，让我们打个比方：在一个公司里，你怀疑你部门的某下属在滋扰生事把你抹黑，除非你是无意听到他怎么说的，否则随便下定论开除他是不明智的，现在你能做的，就是向其他同事打听他是怎么说、怎么做的，但这样的话你的证据其实是依赖了你的同事。当然，他们也可以误导你。所以，EMH 就好比去证明下属说你坏话，而价格模型就是你同事。

② 霸菱银行的银行投资交易员尼克·李森打赌日经下跌中会反弹，因为他过分相信自己，把这家有两百多年历史的银行都输垮了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验告诉他：若日本股市连跌 9 天，那么在第 10 天会反弹得很厉害，再加上现在连阴中的反弹前一天是大阴居多，阿文觉得不买便会错过这良机，但市场却一反常态地再跌给我们看，最后的反弹是在第 12 天。日本东京股市连续 11 个交易日收盘下跌，是 50 年来最长连跌纪录(图 4—2)。阿文的经验是没有理论支持的，完全是通过观察得来的，所以经验应通过确认才能有效运用，千万不要迷惑在股票买卖经验之中。因此，了解学者的研究结果，弥补经验的不足之处，其目的就是起到一个互补的作用。

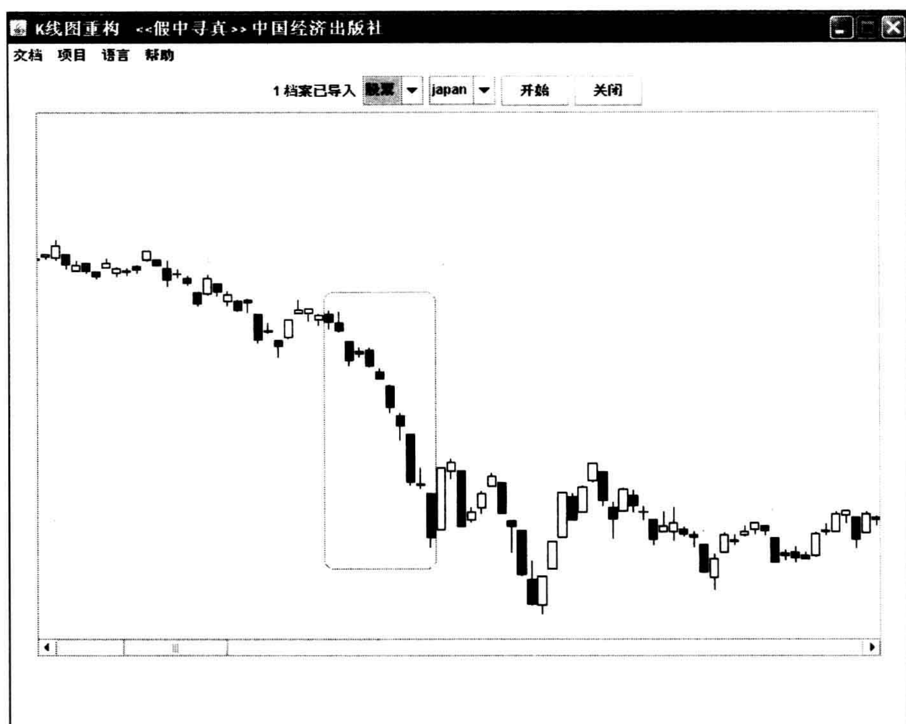


图 4—2 从未发生和不会发生是两回事：日本股市 1998 年破历史纪录——11 天连阴

写了这么多模棱两可的东西，读者心里肯定会骂我们，说其他股票书都没有像你们这样的，但我们若天真地这样认为，那就真的迷信了。现在的迷惑总比你将来输钱时痛苦好，对吧！接下来两节，我们再打好基础，澄清一些概念，之后便马上开始比较不同 K 线图形的准确率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2 准确率战回报率

在每年一度集合了全球专家学者的著名的国际人工智能研讨会上，一位加拿大的教授发表了他学生的博士论文，论文的题目是：介绍一种方法去挑选股票到自己的投资组合里。但出乎他预料的是，与会者并没什么惊喜，尽管他用42年的美股数据来测试其方法，并且结果回报也非常好，为什么没有引起人们的惊喜呢?!

我们先看一下这是一个什么样的方法。他们每星期挑选5只最好的股票买进和5只最差的股票沽空，在计算过程中，也扣除了手续费，结果是有着非常可观的回报。尽管结果很漂亮，但从金融的角度上看，方法本身并不能解释为什么能赢。而且还有一个基本问题：他们没有将回报率和准确率分辨清楚。准确率其实就是系统有多少次能正确预测市场行为和系统预测次数的比例。我们说过了，随便什么系统都应该有50%的准确率。回报率就是我们的资金增长，回报率若是负，就是输，就算是正也不一定真的是赢了钱，因为有交易手续费的支出，交易手续费会因你买卖次数增多而增长，所以很多时候模拟计算的回报率是正的，但如果算上交易手续费之后就为零或负了。

为什么准确率会是如此重要呢？我们的目的不是要赢钱吗，那不是更应该着眼于看回报率吗？当我们寻找投资方法来预测股市的时候，准确率确实比回报率重要！我们马上想起了在第一章提到的回报率比赢的局数多少更重要，而准确率基本上与输赢局的次数有关，那么怎么还说准确率比回报率重要呢？如果所有的事能如此直观，相信世界会变得简单而美好！

尽管我们可以用输赢局数来估计准确率，这在某种程度上是假设了过去准确率等于未来准确率，但准确率的意义就是我们有多肯定未来某事发生的概率，而不是过去。准确率和回报率的重要的区别，就像如下这个例子：有甲、乙两个股票系统（或方法等），甲系统以过去90%的准确率预测明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天某某股票会升 2%，而乙系统是以 55%的准确率估计某某股票明天会升 10%。也许我们应该跟随甲系统去决定买卖，尽管赢得不多。有一个重点要特别强调：当两个股票系统都错时，我们很难说乙系统预测明天跌 10%的概率要比甲系统小，因为不能单看“+10 和−10 间的差距大于+2 和−10 之间的差距”而决定。

来做个动脑筋游戏。甲、乙两个股票系统是预测下一周某股票的升跌，但没有预测升跌幅度，表 4−1 第一行和第二行分别显示了甲、乙系统过去 10 周的历史记录，而第三行则显示了该股票的真实表现，用百分比来表示对上周交易的升跌幅度。先不用考虑 10 周的数据是否能有效反映准确率，现在我们会选用哪个系统来买卖第 11 周的股票呢？这两个股票预测方法，那个比较有用呢？

表 4−1　甲、乙两个预测系统的比较

	周 1	周 2	周 3	周 4	周 5	周 6	周 7	周 8	周 9	周 10
甲系统预测	↘	↘	↘	↘	↗	↗	↘	↗	↘	↘
乙系统预测	↗	↗	↘	↗	↗	↗	↗	↘	↘	↘
市场结果	+5%	+9%	+1%	+7%	+5%	−10%	+7%	+2%	+2%	+1%

如果我们决定选用甲系统，但却按照跟它预测的结果相反的向方来买卖，恭喜你，你已经明白为什么准确率比回报率重要了。尽管乙系统的平均回报率比甲系统高，甚至连准确率都比甲系统高，但是所有平平无奇的系统都应在 50%的准确率上下徘徊。因此，虽然甲系统的准确率是 20%，但反过来看的话就是 80%了。下次，如果我们有机会听部分大学教授演讲时，便不会再被误导或迷惑了！

我们说回报率没有准确率这么重要，那些自夸某系统过去的回报率有多高的人，马上就会追问：就算某某系统预测有 90%的可能性肯定未来一周招商银行股票只会在目前股价的 0.5%上下徘徊，那我们可以赢钱吗？可能赢来的钱连交易手续费都不够！难道这就是本书所谓的“先要学会不输”吗？

当然不是，我们一直以来都是涉及技术分析的方面比较多，很少把金融知识连带过来一起讨论。其实只要我们有准确率，就算股价不变都可以赢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱，但这些钱却不是一般散户能够赢的，因为牵涉到复杂的金融合约，但为了说明准确率的重要，我们只好以简化例子来说明。

在第一章中我们也解释过金融合约，一张合同或合约肯定会有买卖方和期限，这两点要素是很容易理解的。但我们这里要说的是，无论股价怎样变化，只要可以肯定未来，我们都有办法赢钱，相信吗？不用着急回答这个问题，我们接着往下看。假如肯定在之后一段时间内招商银行的股价会在目前股价 30 元的 0.5%这个范围内波动，我们就拟订一张合同以 1 元卖给你。只要招商银行在合同生效日后一星期内股价超过 31 元，我便以 31 元每股卖给你。就是说，若招行在合同到期时的股价为 35，你便可以赢 4 元，而利润就是 3 元，但由于这是零和游戏，因此我便输了 3 元。同样，我再多加一张合同，若招行股价跌到 29 元，我便以 29 元向你买，若股价跌到 25 元，你便赢 3 元，我就输 3 元。这样一来，只要能肯定未来一周招行股价不变，我便稳赢 2 元了。如图 4—3 所示。

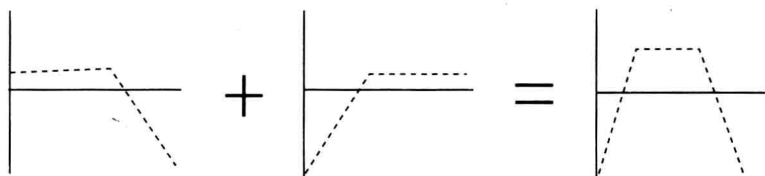


图 4—3　股票不升不跌，都可以赢钱

假如我们爱斗嘴，说那张合同 1 元没人买，又怎么赢钱！那就卖给他 0.5 元或 0.1 元，甚者 10 张合约共卖 0.1 元。大前提不是不怕没人买，而是我们有多肯定未来走势是这样的！

从以上可知，在评估方法的时候，重点不是利润，而是我们有多肯定那方法的准确率。因此在第五章里，我们在说明 K 线图形的变种和重构时，都是强调准确率。

■ 4.3　图形比例

对很多炒股的人来说，不管是主张技术分析，或偏重上市公司的业绩和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前景等，看股价走势图都是必需的，特别是短炒的人很注意技术分析，但不是看那些 MACD 或 RSI，而是从股价图中了解哪些价位有支撑或阻力。我们之前也说过支撑线（或区）或阻力线（或区）的困难是它们不是直接地用来预测走势变化的指标，股价可以穿过阻力区，也可以穿过后又折回，更可以在没到阻力区的时候反弹，它们不像 K 线图，如果某形状出现，就有比较明确的预期结果。尽管如此，支撑或阻力对保本仍是十分重要的，它给予我们一个方法用来止损和止盈，关于这点会在 4.7 节详细说明。

我们不会建议用支撑或阻力来作入市决定，但却可以利用它们来辅助制定止损和止盈，所以要学习看支撑线或阻力线。但支撑线（或区）或阻力线（或区）有比例问题，就是说用不同比例看时会有不同的结果。例如，在图 4—4中，股价走势的时间段为 4 个月，我们简单地把两高位连起来，从而得到一条可能的阻力线，这“可能”的原因是因为只有两点相连接。从某种程度而言，我们预测这只股票的股价有潜在的上升动力，原因是：(1)异常 K 线图形的出现；(2)突破了两个月阻力线。同时，我们也根据支撑线将止损位定为 7.53 元。

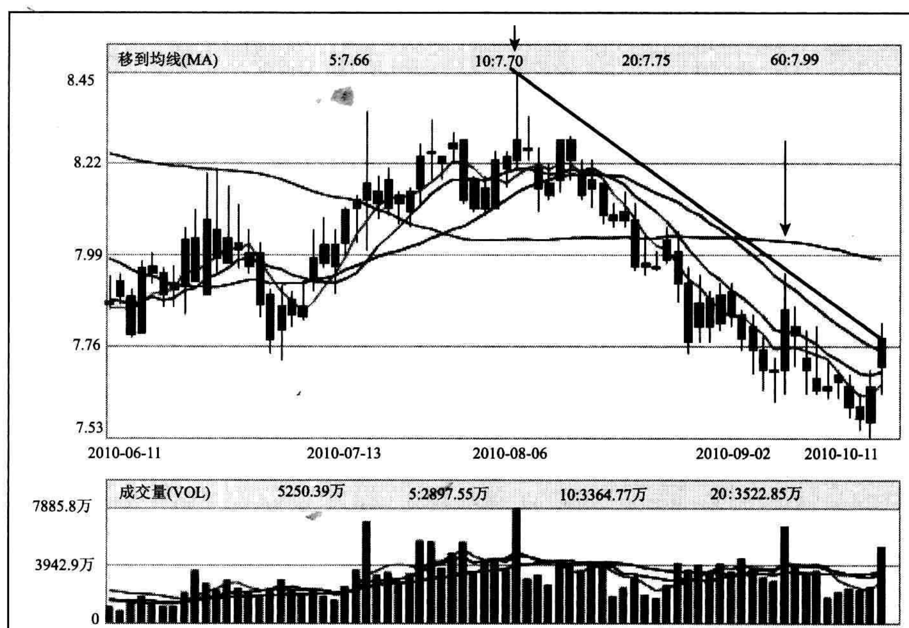


图 4—4　股价曾破阻力线吗（彩色原图见随书赠送光盘）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把时间段延长一倍即 8 个月，如图 4—5 所示，因为比例的问题，我们所观察的阻力线与图 4—4 不同了。我们也许会得到另一个投资决定。

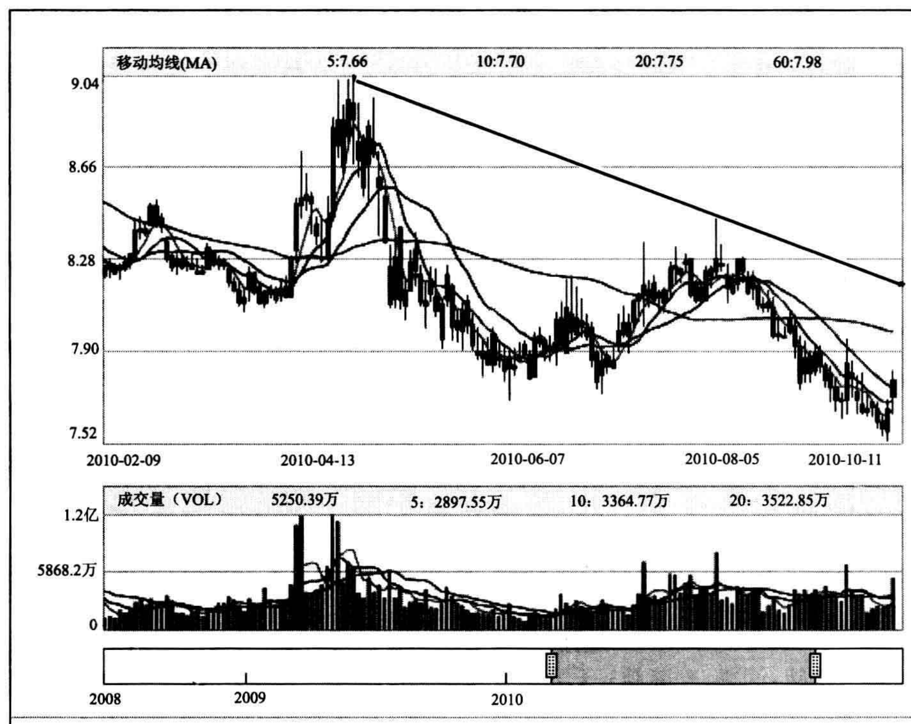


图 4—5 距阻力线还有段距离(彩色原图见随书赠送光盘)

这个例子重点说明比例的问题，这也是学者现在还没有突破的一个难题，所以我们强调不要用支撑线或阻力线预测走势，但却可以作为辅助工具。在第五章投资策略中会有说明。

■ 4.4 哪个 K 线图形较可靠**

哪个 K 线图形较可靠？简单的方法是把一大堆股票的股价 K 线图打印出来，然后观察股价图有多少个特定的“K 线图形”，图形出现后股价是否如预期变化。这个方法的优点是简单，但实现起来却有不少问题，其中最大的问题就是不太实际，因为每天都有新的股价产生，那不是什么都干不了，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能将所有时间都用来认K线图形了吗？因此，我们需要用电脑来辅助计算，也因为这样，K线图形、升跌轨和预期结果都要用数学定义。

首先要了解的是K线图形的数学定义，例如到底怎样定义才是“晚星”。这里所谓的数学定义是强调不依赖个人观察，而不是搞什么高深，只是明确什么才算“晚星”而已。在附录二中，有比较详尽的Caginalp教授给出的K线图形定义。

有了图形的定义，我们便要说明K线图前的升跌轨和预期结果衡量的定义了。这一节的内容你也许会感觉闷，但这个定义必须要说明一下，不然反而会造成我们被结果误导的可能。图4－6有助于我们了解升跌轨的定义。

在图4－6中，K线图从左到右是按照时间先后顺序进行排列的。首先我们来了解一下基本设定。在计算中，我们所使用的3天平均收市价，即第n天的股价是第$n-2$天、第$n-1$天和第n天的收市价的平均数。判断第n天是跌的标准是过去6天(包括第n天)的股价都比前一天的低，反映到图4－6上就是：如果F＞E＞D＞C＞B＞A的话，那么我们就可以认为股价为A的这一天处于跌轨；同理，判断第n天处于升轨的标准则是过去6天(包括第n天)的股价都比前一天的高。

升跌轨定义完了之后，我们再看怎么去判定结果。结果无非就是两种：升，或是跌。那么在本书中，我们判断第n天之后的结果(即股票走势)是根据接下来3天的收市价来判定的：如果第n天的收市价小于接下来3天的平均收市价，那么我们就认为其结果是升，反映到图4－6上就是$P \leqslant (Q+R+S)/3$；反过来，如果第n天的收市价大于接下来3天的平均收市价的话即$P > (Q+R+S)/3$，那么我们就认为结果是跌。

定义了升跌轨和结果的判定方法之后，接下来我们帮助读者统计一下一些已发表的K线图形在不同股票市场中的表现。表4－2给出了我们得到的统计结果，其中S&P 500成份股的结果是Caginalp[5]教授发表的，而沪深300成分股和香港恒生指数成分股的结果则为我们统计得到的。在看表4－2之前，我们先为大家解释一下相关定义。

表4－2的中英文代码仅作参考之用，是为了方便大家认识K线图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而 45/70 这个值表示的是该 K 线图形的准确率，45 是出现该 K 线图形且结果与预期一样的次数，70 则是出现该 K 线图形总的次数。

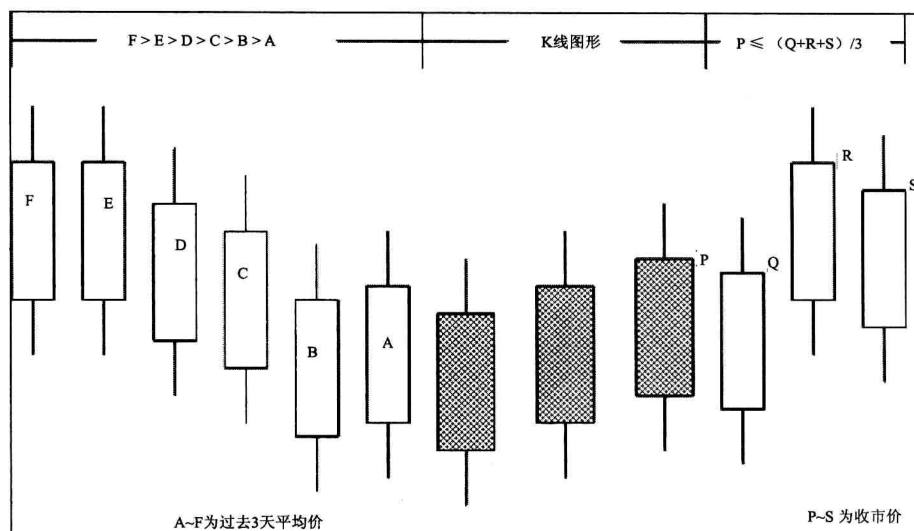


图 4—6　升跌轨和判定结果的定义图示

表 4—2　不同 K 线图在不同市场中的准确率——哪个 K 线图形较可靠

英文代码	中文名	图　形	S&P 500 成份股	沪深 300 成份股	香港恒生指数成份股
TWS	三白兵		45/70 (64.28%)	24/46 (52%)	0/3 (0%)
TBC	三只乌鸦		54/94 (60.63%)	6/16 (37%)	8/17 (47%)
TIU	内困三日翻红		13/16 (81.25%)	2/6 (33%)	4/10 (40%)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

英文代码	中文名	图 形	S&P 500 成份股	沪深 300 成份股	香港恒生指数成份股
TID	内困三日翻黑		8/14 (57.14%)	34/78 (43%)	16/29 (55%)
TOU	外侧三日上升		7/13 (53.84%)	87/139 (63%)	20/43 (46%)
TOD	外侧三日下跌		20/26 (76.92%)	73/152 (48%)	19/44 (43%)
MS	晨星		23/41 (56.09%)	52/82 (63%)	38/85 (44%)
ES	晚星		103/146 (70.54%)	46/106 (43%)	25/61 (40%)

注：灰色 K 线身体代表 K 线此部分颜色不重要，可黑可白。

还记得在第二章中提到的“乱”才是正常吗？如果 K 线图不存在某种效应的话，那就应该在 50%上下徘徊，否则越偏离 50%就越好。还有一点需要注意的就是频数，若某 K 线图形出现的次数很少时，例如在 1000 天里只出现 5 次，当中有 4 次与预期结果一样的话，便使得准确率达到 80%，但这是因频数太少而产生的差异。在表 4－2 中，美股的“内困三日翻红”就是这个例子。其中的道理就好比我们掷硬币 10 次，可以刚好有 5 个正面和反面的机会也很难说，结果得出有 8 个正面和 2 个反面也不足为奇，从统计来看，就是有 80%的机会是正面，说明与表 4－2 中的频数也有关，频数和准确率越大越好。就表 4－2 来看，若只看美股，应该多注意“晚星”。

表 4－2 的排序基本上是按照 K 线图形的对称来排的，如三白兵后是三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只乌鸦。我们也许比较注意当前市场，希望按百分比来排序，这也是一个方法。但是不是最好，因为频数不一样，例如我们关注美股市场，内困三日翻红共有 16 次，而晚星却有 146 次，所以按百分比排序是不公平的。其实，在表 4—2 中有三个市场，读者在消化以上的讨论之后，便可自行分析表 4—2 中 A 股市场或港股市场的 K 线图形的表现。

尽管读者可能只会对 A 股市场感兴趣，但我们在 4.6 节中会把所有市场和不同研究加起来进行排序，然后给出客观的参考。若这样去看不同市场的表现，就会发现 4.1 节所说的相同的 K 线图形在不同市场里的表现真的是不一样。这个论点与其他国内技术分析书人云亦云不同。

Caginalp 教授没有讨论回报率，也许是因为交易手续费在不同证券商那里有差异，不能统一。我们在此不作大胆假定表 4—2 中的哪些图形回报率比较高，对于哪个 K 线图形较赚钱，我们去看其他的研究。

■ 4.5 哪个 K 线图形较赚钱**

在 4.2 节中我们说准确率比回报率重要，怎么现在又回来看哪个比较容易赢钱了呢？首先，我们没有建议读者不要看回报率，而是说在评估投资方法或系统时，准确率比回报率更重要。其次，如果往年回报率依次是 5%、6%和 6.5%，但今年确实跌了，只有 5%，这也没有什么奇怪的，回报率本来就是没有预测性的，这与准确率的性质不一样。当然，我们把两者结合，那就是“回报准确率”。没听说过这名词吗？这个指标是很有用，可惜非常少用。市面卖的投资软件，甚至某某基金，都不会给出明年的“回报准确率”，只会说“过去 5 年每年平均回报率为 30%以上”等广告口号。注意这里说的是“平均”回报率，我们粗略地估计，它明年能有 30%回报率的“回报准确率”就只有 50%，也就是一半一半，但他们是不会把口号改为“明年本基金有一半的机会有 30%的回报率”，因为这听起来吸引不到民众。所以，有用，但不一定有人用，也不一定会用。

若我们已经明白而不再迷惑于准确率和回报率之间的话，就如同了解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了大麻可以是药和毒一样，没什么特别的。

现在，我们要讨论回报率计算方法。假如我们有个K线图形，可以先想想这个图形为晚星，若在上升轨上出现晚星，可以期待之后股价会下跌。当然，这是在我们已经知道出现这图形之后预期股价会跌，所以只有在股价跌的时候才会赢钱，因此我们的投资方法为沽空该股票。

图4—7是说明马丁教授[6]是怎样研究K线图回报率的。我们观察所有晚星的出现，发现在上升轨出现晚星情形的包括A、B和C，因此我们说“频数”为3。由于晚星为三天图形，所以确认它出现后的次日，就依据开市价为入市价，然后计算之后10天，也包括买入当天，就得到了如图4—7中的表。在表中，我们用每天收市价和入市价之间的差值来确定是否有利润。也就是说，如果出现晚星后股价长了，便是说预测不准，这样我们便亏钱，就用(x)表示；反之，若是收市价小于入市价，那么便是有利润了，赚了钱，我们用(o)表示。例如，在A点出现晚星后的第一天股价对比入市价扩大了0.1倍，所以是不准的，我们就用(x)来表示。有些经验的读者可能会说，这个计算实在是太不现实了，因为我们不应该在次日用开市价竞价入市，但这项研究还是有参考作用的，因为数字是不会讲大话的。

	入市第一天	入市第二天	入市第三天	入市第四天	入市第五天	入市第六天	入市第七天	入市第八天	入市第九天	入市第十天
A	1.1(x)	1.1(x)	1.1(x)	−1.1(o)	3.3(x)	3.3(x)	3.3(x)	3.3(x)	3.3(x)	3.3(x)
B	1.1(x)	1.1(x)	−5.5(o)	1.1(x)	−5.5(o)	−5.5(o)	1.1(x)	1.1(x)	1.1(x)	1.1(x)
C	−5.5(o)	−5.5(o)	1.1(x)	−1.1(o)	1.1(x)	1.1(x)	−1.1(o)	1.1(x)	−1.1(o)	−1.1(o)

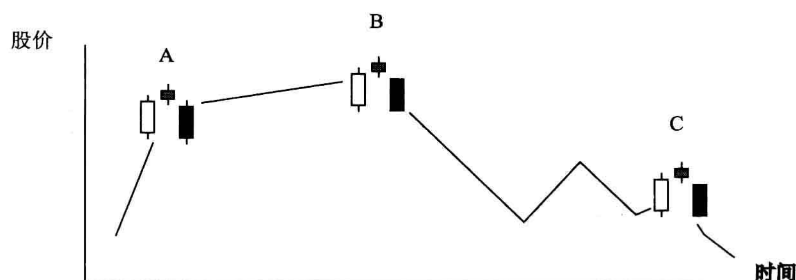


图4—7 回报分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果(o)比(x)多，也就是说我们赚钱的机会多于输钱的机会，这有点像我们刚说的“回报准确率”，但它只是评估大于零的回报，所以也非常简单。同准确率的计算类似，在我们的例子中(o)有 10 天，(x)有 20 天，所以“大于零的回报准确率”为 33%，如果你反向来买，就是 67%，可以算是不错的啦！可惜的是，这只是我们举的例子。如果我们把所有的(o)和(x)的每天收市价、入市价计算平均的话，同理，把它们加起来并除以总天数，这就是平均回报。在此例中，我们特别简化，所以很快得知平均回报为$[(3.3\times6)+(-5.5)\times5+(-1.1\times5)+(1.1)\times14]/30=0.073$，因为晚星是下降，所以我们估计“平均回报率”约为 0.07 的亏损。

在此有一点要特别注意：这个计算不是很准，因为我们借 1000 只股票然后在 100 元价位卖掉，如果是跌 10%，我们必须要买回同等股票还给股票行，也就是在 90 元时买回，我们需要还 1000 股，假如借贷利息(或手续费)是 1%，也就是 1 元的话，扣除手续费后所得的利润每股便是 9 元，也就是赚了 9%，而非 10%。前面说过，能有多少回报是很难评估的，就算股价不变，我们都可以赚钱。但如果我们看多个 K 线图形，并用相同的方法进行评估，比较它们的平均回报率却是具有意义和实用性的。

当我们明白频数、大于零的回报准确率和平均回报后，我们可以看看表 4—3——马丁教授在分析了道指成分股后所得到的计算结果。让人很失望的是，各 K 线图形所得的回报表现平淡无奇，好一点点的算是“内困三日翻黑”“牛市孕育”和“内困三日翻红”了。

表 4—3　各种 K 线图在道指成份股中的表现——哪个 K 线图形较赚钱

(1992—2002 年)

英文代码	中文名	图　形	频　数	大于零的回报准确率(%)	平均回报率(%)
TID	内困三日翻黑		34	52.65	0.0007
BuH	牛市孕育		115	50.87	0.0006
TIU	内困三日翻红		17	50	0.001

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

英文代码	中文名	图形	频数	大于零的回报准确率(%)	平均回报率(%)
Ham	锤子		57	49.65	0.0007
BuE	牛市鲸吞		252	49.05	0.0004
TB	镊底		354	47.68	0.0001
BeH	熊市孕育		396	52.47	−0.0002
TOU	外侧三日上升		56	48.39	−0.0002
DCC	乌云盖顶		117	52.82	−0.0004
PiL	刺穿线		138	47.17	−0.0004
TT	镊顶		407	52.63	−0.0007
BeE	熊市		289	50	−0.0007
HMa	上吊		84	51.67	−0.0009
TOD	外侧三日下跌		36	48.89	−0.002

4.6 你值得关注

本节结合了数十篇外国学者的研究结果，其中部分结果在 4.4 节和 4.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节也说明了。不同论文所采用方法肯定有差别，如果要比较它们的结果，也就应该先看明白它们的方法，但一般读者没有这么多时间去研究和分析。当然，本节的目的就是要分享它们的成果，帮助读者分析和整合它们的结果，并按结果的重要性来排序，看看哪个K线图形值得我们关注。

也许有些读者可能失望或生气，认为我们只会用别人的东西，这有什么光彩的啊。且慢！虽然外国学者对A股和港股的研究兴趣不大，一般都是研究美股或日本股市，但为了凑凑热闹，我们也编写了程序补充A股和港股，那样也就生色不少了。

前两节的数字也许已经让部分读者头痛了，不用担心，在这里我们会用符号来表示不同的重要性，这样就简单直观多了。我们先说明一下符号的不同意义。

首先要提到的是"★"，这个符号表示该K线图形是我们可以多加留意的。我们在同一份研究报告中，将不同的K线图形进行比较，因此即使该研究结果里面都否定K线图形，我们也可以挑出一个相对评价是最好的给予"★"。如果另外一份研究结果是推荐很多K线图形都准确，那我们只挑出表现最好的5个K线图形给予"★"。表现特别好的K线图形用"★★"来表示。因此，"★"越多，便表示这个图形越值得关注。

接下来介绍的是"×"，这个符号表示在此研究报告里并没有包括这个图形。

最后一个便是哭脸"☹"，顾名思义，这个符号表示不推荐。还有"㊍"这个特别符号，意思是要跟该K线图形预期结果相反买卖，这一点我们会在5.4节继续讨论。

尽管某一学者的研究结果可能有错误，抑或是研究方法本身有问题，但我们不是比较单一学者的研究结果，首先不管学者的论文认为K线图有效还是无效，我们先进行单独评估，并给予星号或哭脸。当所有结果都有独立的评分时，再综合他们的评分来排序。以客观性来看，表4－4的参考价值是肯定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4—4 全球学者对 K 线图形解码结果

英文代码	图形	S&P500 成份股[5]	道指成份股[6]	日本 Topix 成份股[7]	台湾成份股[8]	沪深 300 成份股	香港恒生指数成份股
		1992—1996	1992—2002	1975—2004	1997—2006	2010	2008—2010
ES		★★	×	×	×	☹	✪看 5.4 节 图 5—19
TIU		★	★	☹	★	☹	☹
BuH		×	★	☹	★★	×	×
TID		☹	★	★	☹	☹	✪看 5.4 节 图 5—19
TOD		★	☹	★	☹	★看 5.4 节 图 5—17	☹
TT		×	☹	★	☹	×	×
TWS		★	×	×	×	☹	☹
TBC		★	×	×	×	☹	☹
BuE		×	☹	☹	★★	×	×
DCC		×	☹	☹	★★	×	×
TOU		☹	☹	☹	★	☹	☹
MS		☹	×	×	×	☹	☹
HMa		×	☹	☹	☹	×	×

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

英文代码	图形	S&P500 成份股[5]	道指成份股[6]	日本 Topix 成份股[7]	台湾成份股[8]	沪深 300 成份股	香港恒生指数成份股
BeE		×	☹	☹	☹	×	×
BeH		×	☹	☹	☹	×	×
Ham		×	☹	☹	☹	×	×
PiL		×	☹	☹	☹	×	×
TB		×	☹	☹	☹	×	×

对于表 4—4，我们还有一点需要补充说明：表 4—4 中所有的研究都没有考虑成交量，而是单纯研究 K 线图。为什么没有考虑成交量呢？K 线图最初是在日本发明和使用的，只有价格变化分析，个中原因可能是一百或两百年前，要记录和处理这么多交易数字是个大问题，所以只好简单点，只分析价格变化。但这并不影响表 4—4 的参考价值，因为我们是从相对分析中找出的哪些 K 线图形值得关注。

■ 4.7 永恒真理——止损

很多时候世事是没有绝对的，也没有永恒或真理。很多人都应该听说过“顾客就是上帝”，这句话一般被理解为不要得罪你的顾客，他们永远是对的等。但一篇来自哈佛大学有关客户管理的文章却让你要跟客户吵起来，你信吗？那篇文章是有关旅馆订房管理的，如果你按程序公平处理的话，就算让顾客失望，甚至跟他吵起来，只要我们还是认真帮他找房间，让顾客发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现我们处事的原则和弹性，从而认同这方式，最后反而会变成忠诚顾客。看来世事无绝对，可是在千变万化中却存在着永恒或真理，但这真理却又是知易行难。本节所讲解的止损就是如此。

大约在2000年的时候，有位数学教授去炒股票，既然数学是他的本行，那么他应该对概率和统计有着很好的理解，而且他也明白止损的重要性。但是，随着科技股泡沫的崩溃，他赔了很多钱，承认自己出了错，没有采取止损或对冲风险。这个故事教育我们，不管我们是推崇技术分析，或是基本分析，也不管我们是短炒买卖，还是长线投资，都应该知道如何止损。很多人有这么个概念，以为长线投资就是买入那些业绩稳定的公司的股票，然后一直持有，靠收股息来赚钱，这样似乎是不用止损的。评估所持有股票是否还有价值，当然是看该公司的盈利前景是否被看好，或者说企业没有倒闭，但有谁能预测5年后的业绩始终不变呢？所以，投资者应该留意公司前景变化，然后定出止损位。当然，这不一定是买入价的负百分比，长线投资的止损可能是依据公司的业绩来定决，例如业绩倒退了百分之多少等。重点是，要有止损作为防守的最后一道门，避免血本无归。

市面上有很多投资类图书或股票微博都说止损重要，他们所举的故事生动、有趣，实例鲜明地摆在读者面前，似乎这里也没有什么好再讨论的。但如果追问下去，止损是否会让我们错过很多机会时，大家会怎么看待这个问题呢？让我们看看中国台湾学者对止损的研究结果[8]。在这之前需要明白一点：由于止损与入市价有关，而入市价和回报率有关，这样说来，如果止损是有效的，那么它就应该使得整体的回报率有所提高。

表4—5为图4—7的延续例子，A、B和C都为出现“晚星”后便沽空入市。在第一天，A的股价比入市价升了1.1%，这样便造成亏损了，因为“晚星”的期望是股价下跌，所以负数才是有利润。如果我们定的一个止损位是入市价的3%，那么在这10天内，A在第5天比入市价升了3.3%，所以我们止损离场。第6天到第10天对这个交易不进行统计。我们便可以比较平均回报率。为方便计算，我们没有对正、负号作调整，所以读者要注意的是：我们是在沽空，就是向证券商借股票来卖，待市场低价后，买回股票还给证券商，所以回报率为负才有利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4—5　止损后的结果(符号说明:＝止损前后一样;★止损后有改进)

	入市第一天	入市第二天	入市第三天	入市第四天	入市第五天	入市第六天	入市第七天	入市第八天	入市第九天	入市第十天
A	1.1(x)	1.1(x)	1.1(x)	−1.1(o)	3.3(x)	3.3(x)	3.3(x)	3.3(x)	3.3(x)	3.3(x)
B	1.1(x)	1.1(x)	−5.5(o)	1.1(x)	−5.5(o)	−5.5(o)	1.1(x)	1.1(x)	1.1(x)	1.1(x)
C	−5.5(o)	−5.5(o)	1.1(x)	−1.1(o)	1.1(x)	1.1(x)	−1.1(o)	1.1(x)	−1.1(o)	−1.1(o)
平均	−1,1(o)	−1,1(o)	−1,1(o)	−0.4(o)	−0.4(o)	−1,1(o)	1.1(x)	1.8(x)	1.1(x)	1.1(x)



止损后

	入市第一天	入市第二天	入市第三天	入市第四天	入市第五天	入市第六天	入市第七天	入市第八天	入市第九天	入市第十天
A	1.1(x)	1.1(x)	1.1(x)	−1.1(o)	3.3(x)					
B	1.1(x)	1.1(x)	−5.5(o)	1.1(x)	−5.5(o)	−5.5(o)	1.1(x)	1.1(x)	1.1(x)	1.1(x)
C	−5.5(o)	−5.5(o)	1.1(x)	−1.1(o)	1.1(x)	1.1(x)	−1.1(o)	1.1(x)	−1.1(o)	−1.1(o)
平均	−1,1(o)	−1,1(o)	−1,1(o)	−0.4(o)	−0.4(o)	−2.2(X)	0	1.1(x)	0	0
是否改变	＝	＝	＝	＝	＝	★	★	★	★	★

了解了怎样评估止损后,我们来看中国台湾学者对台湾成份股在1997—2006年有关止损是否可以让我们提升回报率的分析。他们统计并对每一个K线图形入市后的10天进行分析,表4—6为研究结果,我们将数字结果用符号来表达:如果当天止损后的结果跟未止损的一样,就用"＝"表示;如果止损后的回报率比较差,就要用"☹"表示;如果止损以后整体回报率比以前有提高,就用"★"表示。从表4—6可以看出,整体回报率在止损后得到了全面提高,读者现在应该明白止损是真的有用了吧。

表 4—6　测试止损在台湾成份股中的表现,大部分都有回报改进

英文代码	图形	入市第1天	入市第2天	入市第3天	入市第4天	入市第5天	入市第6天	入市第7天	入市第8天	入市第9天	入市第10天
TIU		＝	☹	★	☹	☹	★	★	★	☹	☹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

英文代码	图形	入市第 1 天	入市第 2 天	入市第 3 天	入市第 4 天	入市第 5 天	入市第 6 天	入市第 7 天	入市第 8 天	入市第 9 天	入市第 10 天
BuE		★	★	★	★	★	★	★	★	★	★
TID		★	★	★	★	★	★	★	★	★	★
BuH		=	★	★	★	★	★	★	★	★	★
DCC		★	★	★	★	★	★	★	★	★	★
TOD		☹	★	★	★	★	★	★	★	★	★
TOU		=	★	★	★	★	★	★	★	★	★
TT		★	★	★	★	★	★	★	★	★	★
HMa		★	★	★	★	★	★	★	★	★	★
BeE		★	★	★	★	★	★	★	★	★	★
BeH		=	★	★	★	★	★	★	★	★	★
Ham		★	☹	★	★	★	★	★	★	★	★
PiL		★	★	★	★	★	★	★	★	★	★
TB		★	★	★	★	★	★	★	★	★	★

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们刚看到的研究结果是机械式止损，例如表4—6是将止损位定在入市价的—5%等。同理，我们也可以制定止赢位，但不同的是，我们不会用入市价来定止赢，最简单的止赢的例子，是以入市后的最高价作为参考，然后止赢位可以是比最高价跌了10%，也可以是最高价那天的“最高价＋最低价＋收市价”的平均(图4—8)。当然，这个价位一定要比入市价高才合理，不然就不是止赢了。

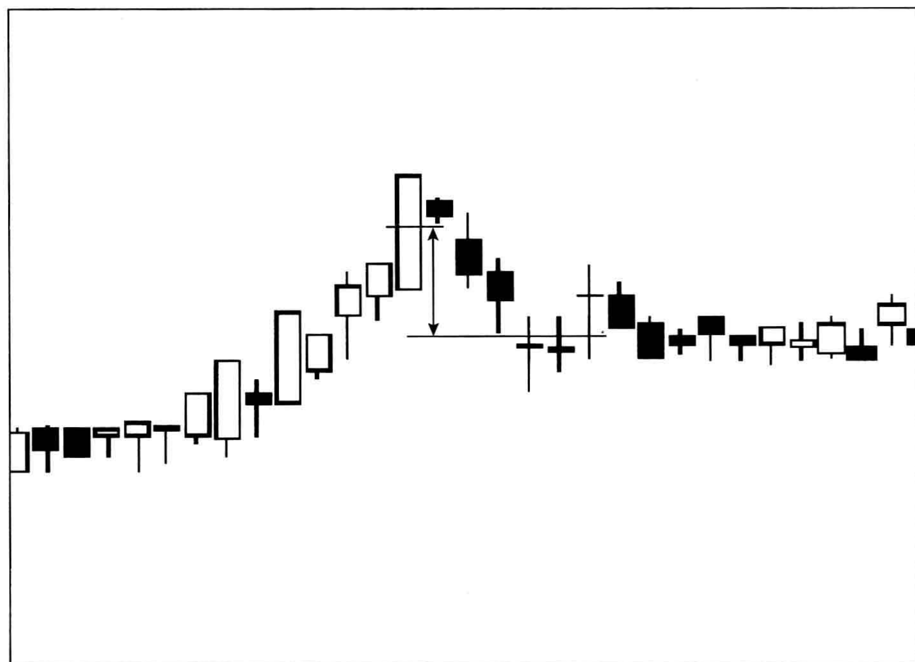
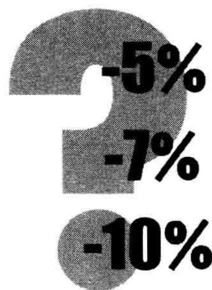


图4—8　使用简单的百分比对应入市价来止损

我们说了简单的方法，但简单不一定表示容易。如果我们有留意，却一直都没讨论到底止损百分比应定在哪里，是—2%、—5%，抑或是—10%。要知道，如果止损幅度定得太小(例如—2%)，就连一点波动幅度都不能承受了，严重影响了整体回报率；如果止损幅度定得太大(例如—30%)，止损的意义便不存在了。每一次买错股票都要输30%才止损，我们又能输多少次呢？还有，假如股价下跌了15%，然后一直在—10%左右徘徊了近一年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间，那么资金便锁死在这只股票上了，没法买别的股票。因此，除了与个人承受风险能力有关外，是否可以有个客观建议——用多少百分比做止损呢？（图4—9）



暂不考虑个人风险承受能力，止损应该为百分之多少最能改善整体回报呢？

图4—9 止损与风险承受能力

图4—9给出的结果是—5％为止损，学者发现，在这段期间内—5％比—7％或—10％为好，尽管这个研究的对象是台湾股市，台湾股市也有与国内类似的跌停机制，所以—5％止损对国内读者还是有一定参考价值的。

我们之前也提到过，了解阻力线（或区）和支撑线（或区）的重要性。在图4—10中，若入市价为图中的"X"位，在入市前我们便可以定出支撑线（图4—10中的A线），也决定如果跌穿支撑线便要止损。在这里要注意的是，支撑线是区，也就是在第二天时，虽然跌穿了支撑线A，但我们仍然可以得到另外一条支撑线B，从而粗略估计A和B之间的区域就是支撑区。那么，如果当第三天临近收市时连支撑线B都跌穿了，我们便选择在收市前卖出离场。

到目前为止，我们所讨论的止损价位的考虑都是比较狭义的，也就是说没有考虑利用别的股票来帮助分析，这当然有问题，因为市场是千变万化的，随时可能因外围因素如美元波动等而影响A股股票的价格。所以，当投资者有了一定的止损经验后，可以尝试采取市场式止损，但我们却不建议更改原先的止损百分比，而是说当买入股票后，如果市场表现变差，同时带动已购入的股票股价下跌时，就不如马上执行止损，不用非要等股票跌倒预定的止损位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

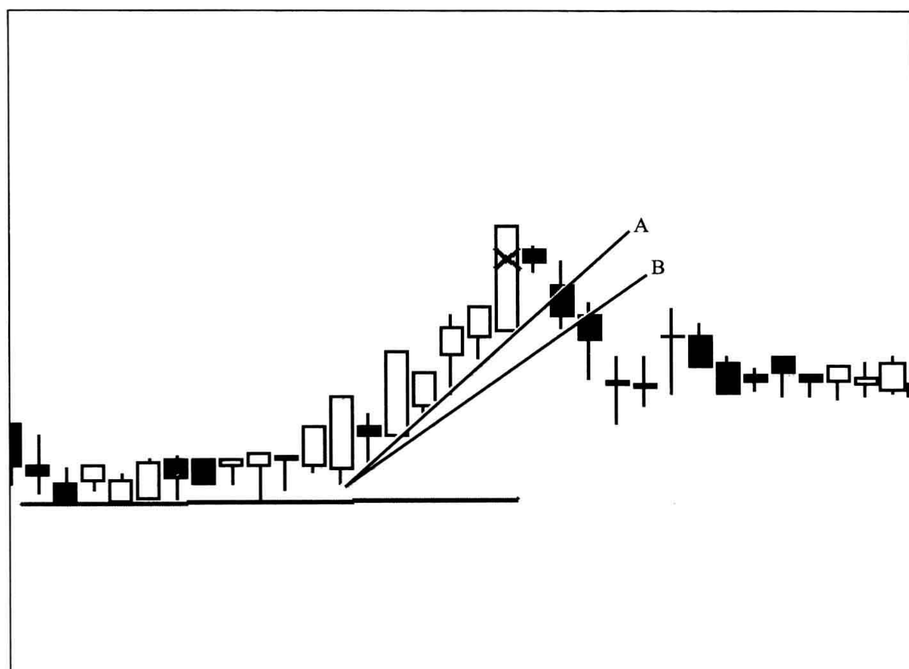


图 4—10 使用支撑区定止损

举个例子，在表 4—7 中，我们买入中国人寿(601628)股票，与此同时，我们也注意到市场入市时的指数，在入市的第一天，比较一下盈亏的百分比；同理，随后都要与入市价对比盈亏百分比。在第五天，中国人寿的表现明显比市场指数差，这可能是受到市场影响，也有可能是个股本身的问题，但此时却没有必要等到原来拟定的止损价，可马上离场。

表 4—7 股价与指数对比表(一)

	入市第一天	入市第二天	入市第三天	入市第四天	入市第五天
市场指数	－1%	＋2%	－1.2%	－1.5%	－1.5%
个　股	－1%	＋1%	－0.9%	＋0.1%	－3%

说明：尽管入市后股价就下跌，但第五天明显比市场指数还要差，故收市前进行止损。

表 4—8 是对比表 4—7，若在第五天后都是跌，但中国人寿的盈亏比并没有比整体市场表现差，便建议继续执行原先制订的止损计划。市场式止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损的概念是：如果买入后，察觉市场变化已和原来有出入，便不如先离场。若使用市场式止损，我们必须要有控制情绪能力的经验来执行机械式止损，不然你会因太早止损，市场却随后回升而懊恼。

表 4—8 股价与指数对比表(二)

	入市第一天	入市第二天	入市第三天	入市第四天	入市第五天
市场指数	−1%	+2%	−1.2%	−1.5%	−4%
个　股	−1%	+1%	−0.9%	+0.1%	−3%

说明：尽管入市后股价就下跌，但比市场指数好，等待原来止损价位才执行。

其实止损只是更正投资决定动作中的一个，还有一个就是对冲，也就是说的我们买了中国人寿，若市场下跌，我们可以买入看跌太平洋保险期权来对冲风险，这是意味着只要中国人寿的表现好于太平洋保险，就有机会平手离场。有关对冲操作，我们在第六章会有简单讨论，但基本上已超出技术分析的范围。

本节重点是说明止损，止赢也是应用相同的原则，只不过侧重点不一样。其实止损和止赢技巧类似，它们的目的是决定何时出市。不会止赢也是很大的问题，看看下面这个例子。

阿文用约 10 万元资金买入中国人寿，第一个月过后股本翻了一倍，第二个月又翻了一倍，本金连赢的加起来有 40 万元啦！但好景不长，第三个月大跌，不仅之前赢的都没了，还倒输 1 万，那么阿文到底是哪里出了问题呢？这里，阿文的问题便是没有止赢，但我们同样认为阿文对止损也没有把握好，所以他的最大问题其实就是没有制定出市的方法。

4.8 寻真

消息和股价

众所周知，市场充满了不同消息，从而影响着个别股份或整个市场。最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直观地说，好消息对股价或市场指数应该是正面影响，可是部分正面消息发布后反而让股价下跌。这其实也不难理解，因为当消息发布后，大众本来可以猜想的未来变得清晰起来，同时也证明他们的预期有出入，若预期被吹嘘得比实际大，好消息相对来说便变成了坏消息。当然，很多时候消息在真正发布前，有部分会被泄露出去，使得预期和真实消息比较接近，尽管这是坏消息，但因为市场已经在消息未正式发布前，股价等得到了充分调整，所以在真正发布时，坏消息也没什么效应。我们刚才所说的都是一般炒股常识，很难有什么数据支持。不过这也没什么，其实读者最想知道的是好消息和坏消息对股价的影响到底有什么不同，因为如果我们知道原来坏消息对股价的影响要比好消息少时，对已入买了该股票的股民来说，可能不用太快就将它卖掉。

要了解这个问题，Ball 教授选择了美股来分析。上市公司每年都会有业绩报告以及对未来一年业绩的预测，如果今年的业绩公报比去年预测的差，便算做坏消息。这样，我们甚至可以量化消息有多好或有多坏，因为我们可以分析去年预测和今年业绩公告时相差多少。例如，去年预测今年会有 1 亿元利润，但事实却只有 0.5 亿元，那就是－50％的坏消息；同理，好消息也可以有＋50％。然后，再观察业绩报告发布那天对股价的变化就可以知道坏消息和好消息的影响了。

上面说的原则就是这样简单，但同时还要考虑一些其他因素。

首先，若其他上市公司今年的业绩只有去年预测的 40％，那么刚才说的负 50％好像从负面又变成正面了。看到这里正正反反的，有时候我不禁地想，那些爱炒消息的人，应该异常敏感，因为他们能分清何时是正、何时是反。回到我们先前的讨论，我们要做的便是要忽略这类效应的影响，那首先应该了解为什么会有这么多公司都是－60％。归其原因无外乎就是经济和政治的影响了。那么，要忽略这类效应，最简单的就是看指数，也就是勾除指数便可以了。

其次要考虑的是，所挑选的进行比较的上市公司，它们公告业绩必须为同一天，若它们是前后关系的话，便比较难以勾除市场效应了。

最后还有一点，我们先前也说过，很多时候消息是在公布前部分或大部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分已经泄露，从而造成股价的调整，所以我们不仅要看 12 个月前，也就是从去年公布预测业绩那天起，还要观察消息公布后的半年的股价变化。前前后后加在一起也就是一年半时间。

分析近 9 年的数据，因为必须要于同一天公告业绩，所以每年可以选取的公司不会很多。图 4－11 为研究结果，在水平轴上，“0”代表业绩公告那天，由于要考虑业绩公布前的 12 个月，所以选取－12 为起始点；纵轴是异常回报指数，为简化计算过程便以 1 为开始，就好像你投资了 1 元一样。异常回报，顾名思义是忽略了因大市和经济环境等影响的正常回报。

正如我们之前所提到的，好消息和坏消息可以被量化，因此在图 4－11 中我们用量化了的好消息和坏消息来看股价的回报指数有何变化。为了达到对比的效果，对于每一个量化了的好消息，我们都会有一个量化值一样的坏消息与其对应。例如，在图 4－11 的上半部分，每一条曲线都可以在图的下半部分找到与之同名的用做对比的曲线。观察图 4－11 不难发现，好消息和坏消息对股价的影响带着不平衡性的效应。换句话说，量化值一样的好消息和坏消息对股价的影响并不是对称的。以图 4－11 为例，我们可以看出，坏消息对该股价的影响明显是大过好消息的。

从上面的讨论中可以看出，好消息和坏消息对股价的影响是不对称的，也就是所谓的股票市场不平衡性效应，那么在其他市场会有同样的发现吗？基本上，英国、法国、日本、加拿大、希腊、北欧、中国香港和中国台湾等都普遍存在着这种不平衡性效应。总的来说，坏消息对股票市场的影响比较大。那中国 A 股市场又如何呢？中国学者考察了之后发现，在利空政策发布后，也就是消息对股市看淡，沪、深股市存在着较长时间的延迟反应，因此我国股市也存在不平衡性效应，但“好消息”的影响却大于“坏消息”的影响[10]。

其实过往也有类似的分析，例如“跌了一天之后再跌的机会比较大，可是升却没有同一情况”[11]。通过这个，我们可以了解市场是不平衡的，也就是升和跌是不一样的。从统计角度来看，就是升相对跌来说是比较慢的，也可以说跌可以比较急，这从而间接地支持了我们提出的止损的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

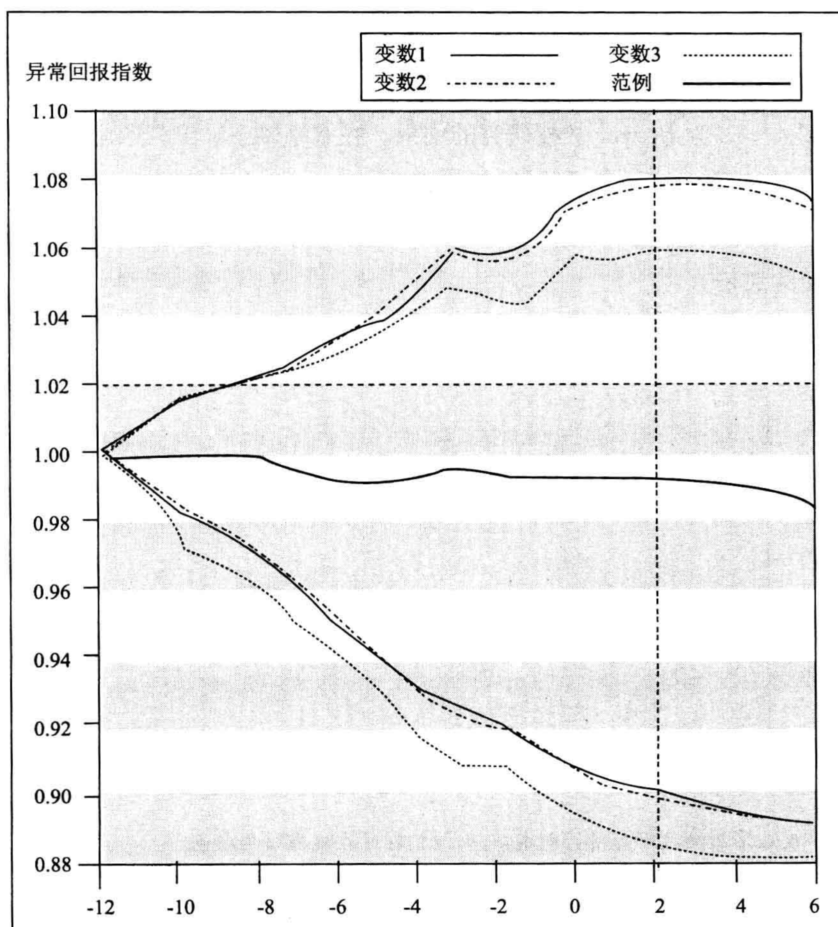


图 4—11　好消息和坏消息对股价的影响带有不平衡性效应[9]

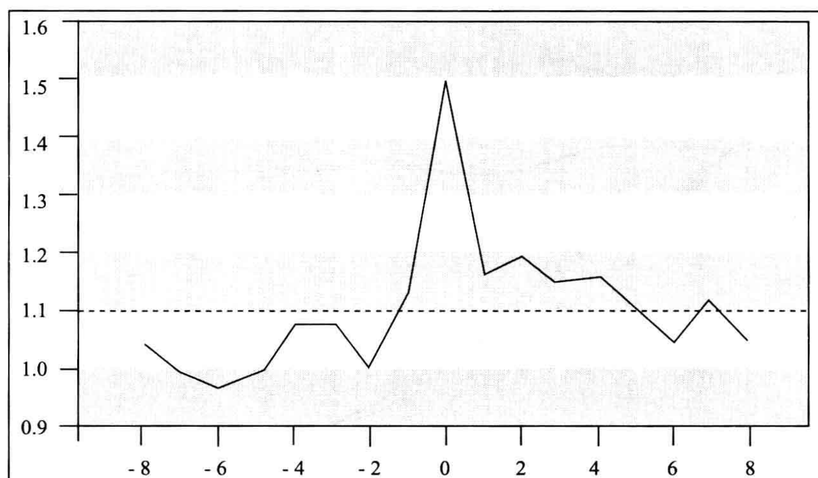
消息和成交量

看完股价对市场消息的反映，接下来我们要讨论成交量。我们想了解在有关年度业绩发布时，是否会影响成交量。首先我们要去除 12 月 31 日，因为多数公司的年度审计报告都在这天完结，而形成不能容易分析；其次我们要去除发布业绩时没有股息公布或者在发布业绩时上、下共 18 周内没有股份分拆的公司，当然去掉这些之后也就只能看公布的业绩了；最后还要找出每年新闻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发布少于20次的公司，因为我们不希望有太多新闻而造成太多的期望。经过这样一番筛选之后，留下来的就只有143家公司了。在这样的条件下，如果成交量都有异常变化，我们就可以确定公布业绩真的对成交量有影响了。

图4—12为Beaver教授研究的结果。在水平轴上，“0”代表业绩公告那周，可以很清楚地发现公布年度业绩报告对成交量有着很大影响。成交量有改变，简单说明了大户或机构投资者对年度业绩的关注，从而增持或减持该公司的股份。



年度业绩影响投资者增持或减持，而他们往往在发布当周行动[12]。

图4—12　量能图示

有人说刚炒股的人只看股价不会看成交量，我们在第三章建议观察异常，并且在很多时候，异常价会带来异常成交量。那么，价格变化和成交量变化的关系是什么呢？尽管价格和成交量是用来衡量不同东西的，但它们的变化关系也是相关的。我们这样说也许还是很抽象，若单独去看这两个变数，可以这样理解：价格起伏大反映对市场预期起了变化，而成交量起伏大则反映对个别投资者预期起了变化。

波动率

价和量都已经讨论过了，我们最后要说明的是波动率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动率也叫振幅或波幅等，它的定义既可以复杂，也可以简单。如图 4—13所示，其中−1.86%[①]就是对应前一个交易日的波动率了。为什么我们要讲波动率，因为波动率是可以炒的，它的炒作有点像图 4—3。若我们期望股价会在未来 20 天中于 10 元上下浮动 20%，我们便可以去买或卖出如图4—3定出的两张合约，合约加起来的效应就非常可观了；同理，我们也可以炒波动率会超出 20%，也就是升穿 12 元或跌穿 8 元。当然，炒作波动率不是件容易的事，一般来说只有专业投资机构才有这样的资源和实力。

图 4—13 对应前一个交易日的波动率为−1.86%

波动

介绍完什么是波动率后，我们便要探讨有关波动的问题。

假如今天某股票下跌了 5%，跌幅算是大的了，我们会怎样去猜在未来 5 天该股票的表现呢？这题目有点太宽泛了，没有什么答案可言。这样吧，我们给读者两个选择，看哪一个最合适：(a)股价会有较大的变动；(b)股价会有较小的变动。

我们想大部分人都会选(a)。恭喜你，答对了！那就再接再厉，我们再来一题。假如我们用 A 股浦发银行过去 3 年的股价来分析，记录每天对昨天

① 计算为(12.63−12.87)/12.87×100=−1.86%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

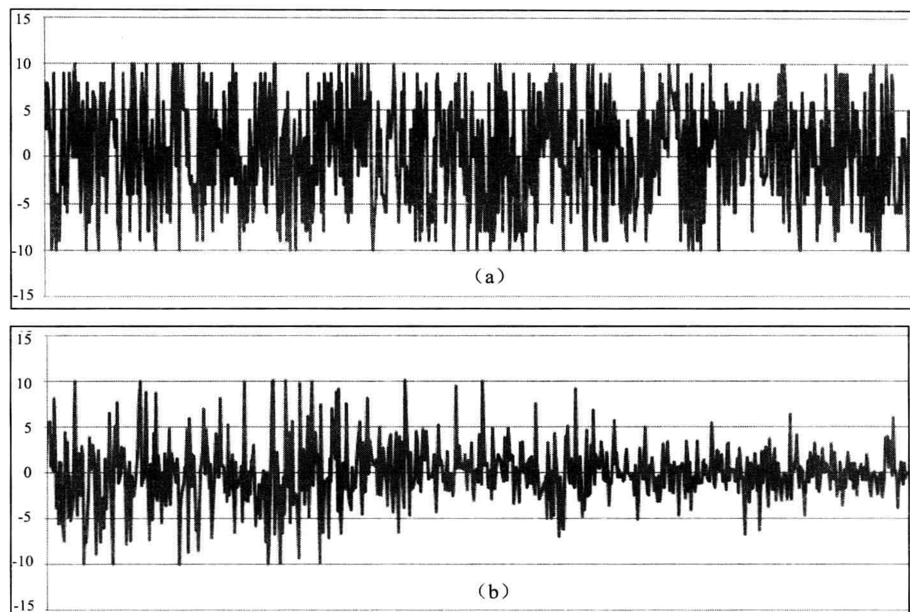


图 4—14 那个是真的股价波动率,那个是假的

的升跌,当然是有升有跌,然后把这些数字画在图上,就会得到图 4—14 中的一个图,而另外一个是假的。你能看出哪个是真,哪个是假吗?

若你选(b),恭喜你,你又答对了!其实我们出的这两个问题是有意义的,图 4—14 中的(a)是从—10～+10 随机选出的一个数字而得出的,所以你若仔细观察便不难看出它们都很平均分布,也就是出现—10、—5、—1、1、5 和 10 这些数字的总次数都接近。而图 4—14 中的(b)就不一样了,如果你用心看看,你会发现好像波动率低时,之后的波动率也会是低,也就是为什么我们说你第一题回答(a)是正确的原因了,这种现象叫波动聚类。

还是觉得很抽象吗?不要紧,让我们再仔细看一下浦发银行股价幅度。图 4—15 中用线框住的区域便是典型的波动聚类。让我们先看第一个区域,这个区域的特点是波动率都相对比较大,而第二个区域的波动率则相对较小。但是,并不是所有范围内的波动率都有这种聚类的现象发生。

炒波动的操作不是很容易,我们这里也只是讨论一下波动现象,因为这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

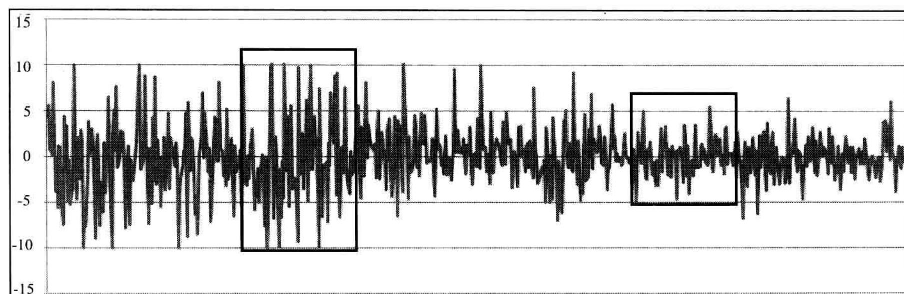


图 4—15　波动聚类

些现象可以在股价图中看出来，所以了解股价波动的特性后，必定会在看图形时发现更多的意义。

从下一节起，我们会从行为经济学的角度去了解买卖股票的行为，关于这方面的书市面上也有很多，但我们会着重实际应用。

4.9　炒股，就不要讲股

很多时候我们都会说不要爱上股票。这句话怎么讲呢？事实上，谁又会爱上股票呢？对炒短线的人来说，股票这东西本来就是买来卖去的，那是说不要爱上玩股票？我不沉迷，我只要赢就够了。举个简单的例子说明好了，我们会因为穿了新买的名牌衣服而心情很好地赴宴会，但在吃饭的时候，却不小心把衣服搞脏了，我们这时应该很心痛吧，说不定连吃饭的心情都没了。同一件事，这次却发生在一个我们不太认识的朋友身上，我们应该不会有什么感觉。所以，不要爱上股票就是不要情绪化，因为这样会让我们接受更大的风险，从而不愿止损，反而输了再追，也就是我们在第二章提到的沟货。

情绪化也可以表现为不再有兴趣去关心我们所持有的股价，本来是短炒，却因为情绪化的影响不愿接受失败，而由安慰自己的心态作祟，变为长线投资。同时，却也不看股价，因为要避开不愉快记忆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克服情绪问题是每个投资者的第一关。曾经有位顾问教别人炒作香港期指，他让学员观察历史数据并问他们期指走势，发现有 60%的学生都可以答对期指走势，那为什么他们大多数会亏损呢？这里首先要补充一点，由于盈亏的概率应该是对半开，所以 60%也不应是很高的数目。我们既然拥有理论上 50%的成功率，可是为什么他的学生往往是输家呢？第一，很多去学做股票的人，都是因为自己输了，才会想去学点炒股的窍门；第二，50%是我们没有情绪化时候的指标，而我们的情绪却影响了这基本的 50%！

说了这么多，我们拿什么证明个人情绪会影响这 50%呢？哈佛大学用 41 个 IQ 测试属于正常的人来做一个简单的实验，但其中有 15 个人的大脑情绪部分受损。在实验开始时，每人有 20 个一元的钱币，他们总共要玩 20 局的赌钱币，每局下注限定为 1 元，若赢了就赢 1.5 元，而输则仅输赌本 1 元，当然参与者也可以对任意一局弃权，也就是到下一局才参与（图 4－16）。很明显，玩这个游戏的最有效的方法就是每局都买，可是正常人在受到情绪影响时，对之前的输赢结果特别在意，而使得后来某些局弃权。例如，连输 4 局时，我们下一局可能会先休息一下，这就是弃权。但那些大脑情绪受损的人却不太会因为之前的赢输而影响之后的表现。



这样的赌局，白痴都知道：只要每局都玩，最终能赢钱。可是正常的我们，手风不顺时，却会弃权几局。

图 4－16　情绪对投资的影响

当然，我们没必要为了炒股票而去撞墙，把自己大脑搞坏。其实只要明白什么可以伤害我们，也就可以把它对我们的影响降低。（图 4－17）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4—17 情绪麻木的精神病人不因之前的失败而影响之后的表现

情绪是心理的表现，我们的行为会影响到我们的情绪。当我们正要发脾气的时候，做一下深呼吸，可以让我们平静下来，从而不发脾气，反而冷静地应对。这里所要说的重点是行为（深呼吸）影响心理（情绪平静）：行为→心理。

明白了不要爱上股票后，我们便不要去讲股。因为，如果当我们告诉朋友建议后，若市场发生变化时，我们就会对自己所说的话（行为）产生一种确认行为上的责任（心理），因此而忽略市场已变化了的事实。例如，当我看好中国银行，并且在和朋友聊天时建议他购入这只股票，之后就算当我们观察到不对，但由于已建议给了朋友的原因，因而影响我修正自己的意向，也就是说影响到我们的判断和对市场的反应。

还有，因为我给朋友的建议是确认了某种投资行为，我会更倾向于支持我建议的消息，也就是在潜意识里放大其重要性，从另一角度来看，就是低估其他相关的负面消息。为了维护原来的决定而变成不必要的偏见，使我们保持对先前的预测，然而即使有新的信息说明我们所决定的可能并非如此，但我们也去坚持。还有，当面对不确定性或复杂问题时，我们也有一种倾向——采取选择性来思考。虽然这选择性使我们能够集中精力于我们认为重要的部分，这原本是有助于我们比较快地寻求最佳的方案，但当我们因为建议了朋友，甚至希望朋友认同我们的决定时，便选择性地去理解某类信息，和选择性地排斥相反的信息，使得坏消息可能被理解成好消息。所以，炒股若讲股（行为），便会带来不必要的偏见（心理）：讲股→偏见！（图 4—18）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

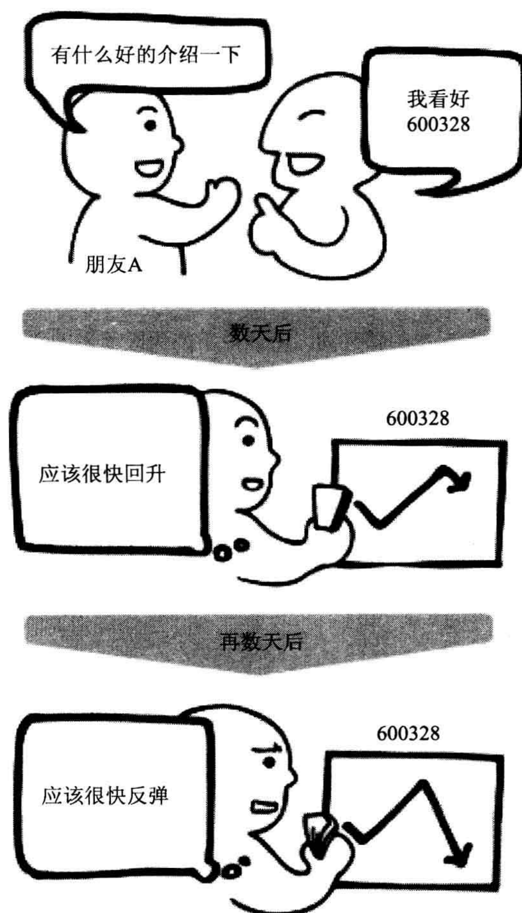


图 4—18　不要讲股

同理，在我们有了投资决定并入市后，入市这行为，也会马上影响我们的情绪，从而产生偏见。假如我们购买了某家公司的股票，随着之后企业盈利新闻的发布而创新高，我们会为正面的消息感到高兴，这不是因为我们赢钱而开心，而是因为它证实了我们的智慧而开心，这是非常不必要的。为什么呢？如果我们看错了，就会非常不开心，如果真是这样的话也就只会影响我们之后的投资决定。再者，盈利新高不一定是好消息，只要盈利比市场预期差，很可能被其他投资者认为现在是沽货的时候，股价反而往下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有因为看对了而开心，自然就有因看错了而不开心，这便对执行止损产生困难，因为一旦止损，我们便失去弥补这不开心的机会。我们不是机器，随着新的信息的到达，我们不会坐下来探讨对之前投资决定的影响，因此反应往往不够快。但不能否认，随着投资者的资历越来越老，情绪影响便逐渐降低。但是，我们强调科学的方法，只要认真了解，便可以帮助我们减少因情绪而产生的投资错误。

市场每分每秒都在变化，玩家或大户随时准备推波助澜，他们明白：我们一旦入市，我们的行为便马上影响我们的心态，连带之后的分析都会有偏见。所以，我们强调不要讲股以及买股前先定好自己的策略，例如定下止损等，不要期待惊喜，因为这些都会影响我们执行原定策略的能力。有关完整投资策略会在第五章讨论。

4.10　寻心：炒股可以听股评吗

明白了炒股讲股会加重自己不必要的情绪偏见后，我们要回到一个非常重要的问题上：为什么我们赢得不多却容易输得多呢？其实部分原因是风险问题和我们对赢的金额的满意程度。

举个例子，假如阿文有两个选择 A 或 B，A 的选择是阿文有 50%的机会赢 50 元人民币，但也有 50%的机会可能赢不到；而 B 的选择是没有任何风险的得到 20 元人民币。图 4—19 简单图解了这两个选择，你认为阿文会选哪个呢？



图 4—19　阿文会选 A 吗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后，选项不变，只不过是把金额放大100倍，如图4—20所示。那么从机会率来讲，是和图4—19一样的，但阿文还会选A吗？也许阿文会烦恼在A和B之间。如果阿文最后还是选A的话，那我们把金额再放大100倍，相信阿文不会再烦恼选什么了，也不用考虑，马上就选B。显然，金额的放大是不会影响机会率的，但只要阿文更改了选择，就表示金额对我们有很大影响，反而机会率并不是我们主要考虑的因素，我们真正关心的是金额的大小。金额会影响我们的决定，可是金额的多少对不同的人的影响也是不一样的。



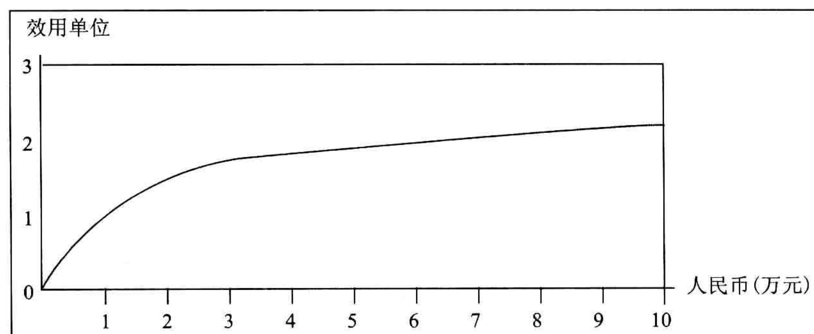
图4—20　阿文会选B吗

也许刚刚这个例子太过假想，因为没有人会真的让我们这样赌，那再来看个比较普通的例子。阿文填写了电视问答游戏的表格，其中他写的职业是保安，也很巧的是两星期后阿文被抽中去参加那期有奖电视节目，经过第一回合的问答题，阿文已经赢得了10000元人民币，同时也有机会参加第二回合，很典型的二选一。节目主持人再次向阿文讲解游戏规则：如果阿文现在立即退出，可以拿走已经赢到的10000元人民币；但如果阿文接受回答一条非常难的历史问题，赢了的话便可以把现有的10000元放大3倍，若是输了便要除以2。那么阿文应该选择哪一个呢？

其实这些都是因人而异，要看这10000元人民币是否已让阿文满足了。我们可能会问：这样电视台不就很容易亏吗？其实电视台已经算好了每一期节目可能会给出的奖金数额，甚至会估计阿文的决定，因为电视台知道阿文的职业，便很容易评估他的一年工资，10000元对阿文来说可能就是半年的收入，相信他继续玩下去的机会不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们定义衡量满足的程度为效用单位，图 4—21 说明了当金额增大时，效用单位的增幅会相对减少。



人们对赢 8 万元或 9 万元同样满意，也就是说 8 或 9 有着相同效用单位，但赢 100 万元和赢 1000 万元相比却有很大差别。

图 4—21　效用单位对金额的影响是非线性的

其实，图 4—21 对应的理论与我们前面提到的准确率有点类似，所有投资系统或方法的准确率都应该从 50%算起，我们用过去 10 年的 A 股数据来测试这个系统，假如刚开始也是 50%(如图 4—21，开始点为"0")。我们可以花点脑筋改进我们的系统，把它从 50%提升到 55%(如图 4—21 从 0～1)，但可能花一年才可以得出 65%，5 年得到 70%(如图 4—21，水平轴从 1 到 6 只提升纵轴从 1～1.9)，最后花再多时间都没有改进一点点。

明白了这两个例子，我们再看阿文买股票的故事。阿文是一个汽车爱好者，在 2005 年的时候，他在 3 元左右买了上海汽车的股票。到 2006 年年底，股价增长了很多，已经涨到了 6 元。可是，虽然阿文仍然喜欢该公司，并且认为它未来一两年都会有好的表现，但是阿文因为贷款买房还是卖掉了股票，因为万一这只股票的股价跌下来的话他会非常后悔的(上海汽车在 2007 年第三季度末见顶时为 22 元)。以上例子说明了为什么赢得不多!

亏损也有类似的情形，但有点不同，举个例子。如果我们在街上捡到 100 元，我们肯定开心，可是过了一两天便把这事情忘了。但如果是我们不小心掉了 100 元，我们可能会在之后的两三天内都在责备自己的大意，也就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是后者的时间比较长。这个例子强调的重点是：我们对损失的负效用比赢得同一金额要来得大。当然，我们还要考虑时间因素。例如，如果我们入市后的当天就亏损了8%，自己肯定会非常苦恼，希望自己如果没有入市就好了。但也正是因为这样从而对执行止损造成了一定的阻碍，因为止损的话就没法挽回损失了，那么自己所不希望的也就变成了事实。不过，若我们是慢慢亏损，每天都跌1%，对比起来，我们反而能更容易地克服心理苦恼，容易贯彻事先制定的止损策略。当然，第二个情形是相对于第一个情形来比较的，这样才能看出我们本能的心理行为。

图4—22总结了我们入市后产生亏损之后的心理反应，从而被这心理反应拖累而产生的不同行动，这些行动都是因为"不认输"所带动的，也就是说不是理性了解市场现况下的行动。可是，市场不会关心我们是否开心或苦恼，不理性的投资决定只会造成进一步的损失，其实这都是输给了自己的本能，而不是市场。

投资者都是趋向于规避风险的。当账面为盈时，会勇于面对风险；而当账面为亏时，愿意选择沟货去面对更大的风险。同样的行为所带动的就是投资者太早卖掉正在赢钱的股票，而太晚或不肯卖掉正在亏钱的股票[①]。

把刚刚的"赢得不多，反而输得多"的讨论再延伸一下，就可以产生我们都有倾向于把太早卖掉在赢钱的股票而太晚放弃在输钱的股票的理论。既然我们都有着这样的本能行为，那我们就应该听从投资专家的意见，他说买便买，说卖便卖。当然，除非我们聘用了全职私人股票投资顾问，否则我们很可能就是听股票评论员或证券行经纪人等的建议。

炒股的人会特别留意评论员发布的消息，这是无可厚非的，但听取他们意见的最大问题是，我们会过分依赖他们的真假不分的消息。先举个买衣服的例子来说明。

阿文计划去野外旅行，他希望买一件户外多功能的衣服。他在网上看到，某品牌的户外冲锋衣采用了新发明的布料，既可以防水防火，又可以防紫外线，但价格却贵得可怕，卖8000元人民币之多。在失望之余，阿文只好

① 这种现象在行为经济学里叫做"展望理论"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

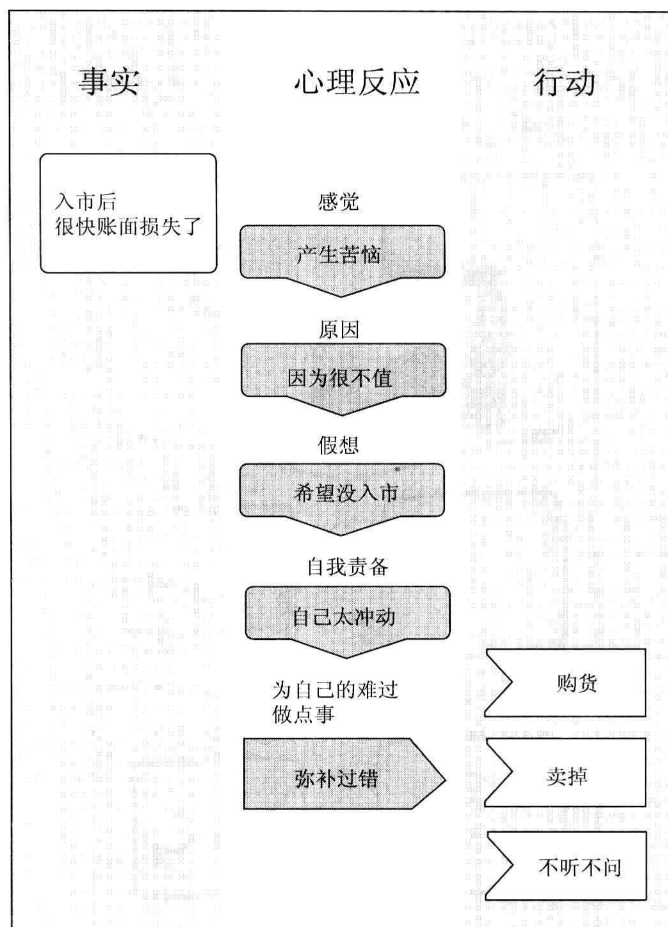


图 4—22　带着沉重的心理包袱的行动是不容易产生理性投资决定的

闲逛街边的运动用品店，结果发现某家店有类似功能的衣服，价格只要 4000 元，阿文这时便毫不犹豫地买了，因为价格便宜了一半。

在这个例子里，阿文看中的那件衣服到底是贵还是便宜并不是重点，重点是阿文是依据什么来决定买这件衣服的。假如阿文不是买衣服，而是想投资，偶然听到招商银行的股价可望升到 30 元之后，他发现招商银行现在的股价从之前的 14 元涨了 1 元而变成了 15 元，那这不正是大好机会吗?！阿文心想，就算升不到 30 元，起码也会升到 20 元啊，那还有什么风险呢？当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然，阿文买了之后股价如果涨了，那就正如阿文所愿，他也许会在 20 元就卖掉(图 4—23)；但若是跌的话，阿文很可能因为记住了之前会升到 30 元的消息，所以也不打算止损。好了，这个例子和之前买衣服的例子一样，阿文的决定是受到消息支配的，这种效应叫做“定锚效应”。

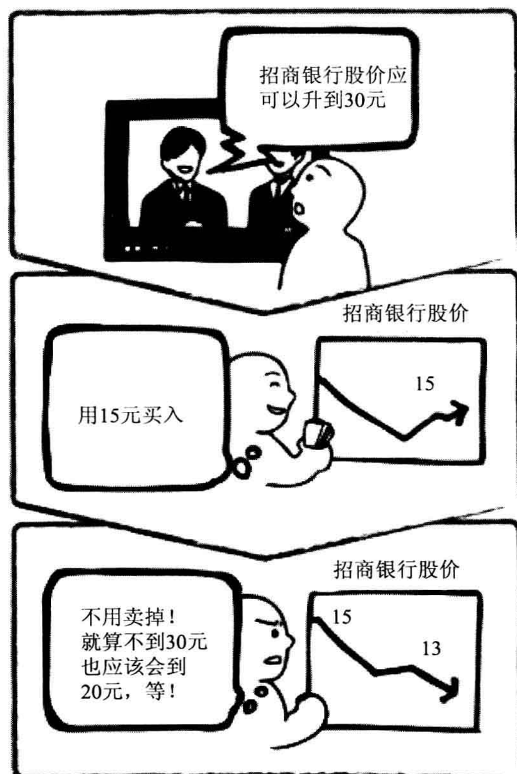


图 4—23 听股所产生的定锚效应

定锚效应也可以用来说明支撑区和阻力区。例如，我们在 15 元的价位买入，之后有段时间股价在 10 元徘徊，然后再回升，我们这时担心股价很可能之后又会跌，故部分人会在 15 元左右便卖掉，这就形成了技术分析所说的阻力区。从行为经济学的角度也说明股价在某个价位会被投资者记住，并依据这点作出买卖决定。尽管在实际应用中支撑区和阻力区不容易观察到，但它们都可以间接地被行为经济学里的研究所确定。

我们对股评人和证券行经纪人发布消息的讨论还有最后一个重点。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为他们往往比其他公众早一步得到市场消息，那不就更应该参考他们的意见吗？也就是说，如果他们散布的消息是正确的话，那么阿文在15元入市便是完全正确的。但那些由他们散布的消息是否正确又该怎样衡量呢？其实和之前所说的凭借过去炒股经验差不多，就是看“他们”的准确率。若是80%以上，入市便是明智的选择。

也许你也会猜到，通常情况下，许多分析家的言论都是不准确的。对Dreman证券分析所给出的多达500000条市场预测作统计，发现他们的预测很多时候是相反的，平均准确率只有44%[13]。注意：所有投资意见或系统要远远偏离50%才算是好，例如20%或80%。

因为Dreman证券分析所给出的预测也有50万条之多，依据“乱”才是正常的原则，准确率应该为50%左右。再加上很多分析师在股市工作多年，怎么可能准确率仅仅只有44%呢？就算再差，也应该是回到50%的水平，除非他们当中很多人是口不对着心，预测背后是别有用心的。

那些股评人和证券分析员确实比公众更了解市场消息，可是有一点要明白，就是我们说的“炒股不要讲股”，假若某股票分析员在股评电视节目中推荐了工商银行短期内应有不错的表现，收市后，欧洲传出很多不利于金融业的消息，如果分析员进行重新估计，考虑工商银行的海外合同是否会因此被拖累。如果有这种可能性，也就是工商银行短期有沽压的危险。非常理性和负责任的分析员会在隔天推翻他自己的说法，可是听众们就不一定这么理性，他们会感到非常迷惑（图4—24），为什么建议隔了一天就变了，这不是分析员自己打自己吗？

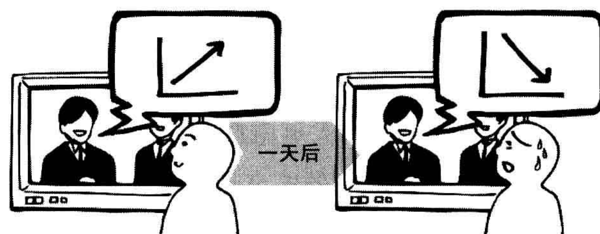


图4—24　大哥，你到底是怎么分析的呀？你今天说的和昨天都不一样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的建议：炒股应该在某种程度上依赖策略或软件，好处是可以减少自身情绪的干扰。所谓策略，就是在入市前就定好了止损和止赢等，这样就可以减少入市后相关新闻消息所带来的情绪影响。就算我们因心理问题真的执行止损（例如止损为5%）失败，我们的止损价位还是会继续在心理上影响着我们的投资行为，产生定锚效应。当股价再跌时，也许我们有可能在继续跌2%时能控制情绪而执行止损。

说了这么多投资行为，有用吗？答案是肯定的，而且很实用。因此我们的投资行为必须改变。心理学家弗洛伊德提出了“现实原则”。他指出，在我们从心智成熟过来后，我们会认识到，在现实世界中，为了最终目标，痛苦的过程往往是必需的。因此，我们不再让自己受快乐原则所支配，而是服从现实原则，愿意接受痛苦的磨炼，甚至改变过往的心理行为。我们希望读者完全明白其中的重要性，知道迷惑于市场和入市后的苦恼也是存在，这样才会有意识地去更正我们的投资行为，这是保本投资必须要得到的磨炼。

4.11 给读者的建议

本章所说的结果都是经济学者的心得，当然其中也有我们自己研究的结果（表4—2、表4—4）。由于经济学者的研究都是长年累月的，部分读者可能有些地方还不是很懂，不要急，也许过了一两个月，再复习本章节，就会有更加深入的理解。

我们不仅只给出结果，还花了很多时间去解释研究方法和原理，因为这样才不会误导读者。学习投资，断章取义是非常不智的。举个例子好了，有人写道：“情绪受损的功能性精神病人更愿意为高风险下赌注，而且能作出良好的金融决策，因此可能成为真正的股市高手！”这句话应该是误导，因为那些大脑受损的人不大可能会因为之前的损失而影响他们之后的表现，所以并不是什么“良好的金融决策”。喜欢在股市中寻真的读者，应明白本章的实用性和重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在下一章会整理之前所有的技巧，并解答为什么我们建议用 K 线图。我们之所以建议采纳 K 线图，不是因为它很厉害，而是在于与其他方法相比较，更容易从科学的角度去理解。还有，我们不是盲目地建议用 K 线图，也是比较了不同 K 线图形，依据统计对它们进行排序。我们从来不建议读者盲目地找一本 K 线图形大全，然后把每个图形背下来，这是没有用的，就算 K 线图形从整体上来看是很准的(这是假设，事实当然不是这样)，个别图形也不一定同前人观察的一样，如“晨星后就升”，因为这个 K 线图形可能会因时间而改变！

现在先来总结本章重点，让我们了解什么是需要多加注意的。

(1)不要迷信于过去的经验

不论过去的经验是多么的准确，但仍然不能保证它同样适用于未来的股价走势，我们所要做的是：确认它们到底是真的存在，还是只是巧合。

(2)评估炒股方法时，准确率与回报率相比，准确率更为重要一些

虽然回报率可以反映你预期的收入，但是准确率才是帮你挑选投资方法和系统的帮手。对于一个投资系统而言，无论是 20%还是 80%的准确率我们都可以说它是准确的，但是准确率只有 50%的系统则同我们随便抓阄决定是买还是卖差不多。

(3)止损止盈的重要性

在入市的时候要牢记止损是维护你权益的最后一道门，而止赢则是让你最大可能地去获得属于自己的那一份利益，否则一切都是浮云。

(4)好消息和坏消息对股价的影响有着不平衡效应

好消息不一定会让股价升；同样，坏消息也不一定会导致股价跌。作为普通投资者，我们要做的是：分辨消息到底是好还是坏，到底是真还是假，对股价的影响到底是升还是跌。

(5)炒股切记不要讲股

因为你在讲股的同时便无形地给自己的判断上了一个枷锁，使你的判断产生了一种对你所建议的投资决策的偏见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 重构 CHAPTER 5

在前四章中，我们说了很多技巧，在归纳重点的同时也给了读者建议。但是，到目前为止，并没有一套完整的策略将这些技巧进行系统地整合，以达到赢则进、输就退的目的。因此，在本章开始部分，我们会向读者介绍完整的炒股策略。然后，我们会质疑玄学的一些基本概念，从而了解玄学是否真的可以预测股市。也许你不禁要问：如果连 MACD 和 RSI 都有问题的话，玄学预测肯定是不科学的，那又有什么好讨论的呢？确实是没什么好讨论的，只不过我们的重点并不是讨论玄学能否预测股票，而是借用“荒谬方法”来强调完整策略的重要性。接下来，我们再认真地看看哪些 K 线图形对 A 股和港股有帮助，使用随书附送的软件把每个 K 线图形进行变种。事实上，变种后的 K 线图形对我们有着重要启示。最后说明 K 线图形重构，就是在了解了 K 线图形是怎样被发现的基础上，通过电脑代替人眼来重新发现 K 线图形！

本章所阐明的概念非常实用，K 线图形变种和重构为我们过去 3 年的研究心得。

5.1 炒股策略矩阵

在这一节中，我们主要说明整合策略的重要性，也就是说将不同的单一技巧融合成有计划的投资方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 炒股策略实施步骤

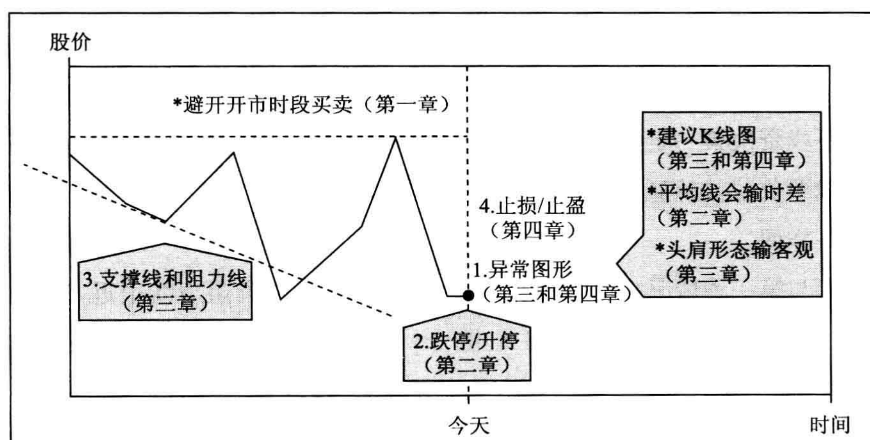


图 5—1　炒股策略步骤图解

(1)异常

在开始时，我们观察到某些股票之前处于不断下跌中，但今天突然有异常。所谓异常，也就是第三章和第四章所说的某些 K 线图形，我们也提到过图形越异常越好，因为这样的话就会有很多人观察得到，一般来说都会导致成交量增加。例如，我们看到长锤子就可以捕捉到股价到底的信号，从而得出“该股票在短期内有回升可能性”的结论。此为图 5－1 的第一步——异常。

(2)跌停

单看某只股票时，往往容易忽略市场整体的变化，而留意市场则可以降低它所带来的风险。那么，怎样知道市场风险呢？这时我们就需要依赖综合指数了，因为它代表着一篮子股票的变化结果，如果市场指数处在下跌中，那么就应该等指数下跌停止了才考虑入市，这个原则在第二章也说过，了解市场风险为图 5－1 的第二步——跌势停止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)阻力线/支撑线

寻找阻力线的过程其实也是找出支撑线,在此有两种情况:

①我们正想要买入的股票价位与阻力线差距比较远，这时就算股票最后升不穿阻力线而下跌,也有一定的利润可图,其中重点是要以阻力线为基准定下止赚价位;若股价升不穿阻力线,当跌回到止赚位时便卖掉。在这种情况下投资决策一定要快,不能等,因为我们越等,随着股价的上涨,可以买入的股票价位就越逼近阻力线,从而使得利润减少,但需要承担的市场风险却是一样的。

②与第一种情况相反,我们正想买入的股票价位离阻力线很近,这时就要等,待股价升穿了阻力线才可入市。

除了以上两种情况之外,还有几点需要补充:要避开在开市的第一个小时内买卖股票,至于原因我们在第一章已经解释过;同时,尽管之前没有用黄金交叉点去分析入市时机,也没有用形态分析,但这些问题我们在第二章已说明过,这里便也不作赘述。

(4)止损/止赚

最简单的止损/止赚方法:如果以买入价计算,当跌了 5%的时候你就卖掉。

当然,如果我们买入的金额很大,可以再重新考虑 5%是否合适,因为假如金额是 50 万元,那么它的 5% 就是 25000 元,这跟 5 万元的 5% 是不一样的,所以要看自己承受风险的能力。要记住:我们不是玩一局,而是继续不断地炒卖。特别是当购买结构式投资产品的时候,尽管这些产品都是基于某只股票,但是千万不要按某只股票的价位来确定该投资产品的止损价位,因为结构性产品不会与对应股票的升跌完全一致。例如,第一天股价升了 2%,但对应的产品却升了 10%;而在第二天,股价又升了 0.5%,但这时对应的投资产品却没有升,甚至可能会有少许下跌。个中原因我们在此不加以说明了,但可以补充一句,从零和游戏的规则来看,这是非常合理的金融现象。

尽管如此,结构性产品并不是完全没有好处的,因为它们都有时间性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限制。也就是说，即使我们变得完全没有自我约束力，但合约的时限性却分分秒秒在提醒我们要留意止损；也不存在定下了止损位却不舍得卖掉的情形，因为时辰一到，合约便要执行。因此，若我们有中长线投资的打算，就不要买结构性产品了。

最后要补充说明一点：我们所说的步骤次序只是为了方便说明而已，并不是十分重要，我们之后会再讨论这个问题。

2. 入市和出市的基本策略

我们之前介绍的每一步骤，内容虽然比较具体，但好像整体上是被个别技巧（如异常或K线图）所主导，不是很有弹性，那么如何把它变成一个完整的策略呢？

首先读者要留意的是，所有的步骤大致可以分为入市和出市，也就是说我们到底应该用什么技巧来入市和出市。

图5—2说明了入市和出市的最基本策略：不管我们喜欢用什么方法或技巧去分析，都可以在相同策略范围内确定目标。很多买卖股票的人只注重入市，当发现严重损失时，才开始困惑到底何时才能卖掉，并苦思怎样才能及时弥补错误。从策略的角度来看，这种行为是对出市问题缺乏考虑。读者从图5—2可以很清楚地看出，哪些技巧可以用在入市的时候，哪些技巧则是在出市的时候才能用到，这有助于我们了解每个技巧的应用时机。

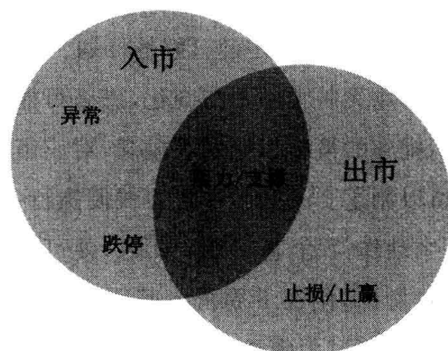


图5—2　入市和出市基本策略示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然这个基本策略图是非常直观的，但却不完整。读者注意到，图 5－2 中的每个步骤是没有分风险层次的。换句话说，我们要把第三章所提到的市场和非市场所带来的风险也应一并予以考虑。第三章中的图 3－4 已提到从市场指数图形去解读个别股票走势往往更困难，这是因为：一个有短暂异常图形和一个没有异常图形的指数成分股票加起来会是杂乱无章的。因此，我们借用第二章的跌停策略来分析市场风险：如果此时市场指数正在下跌，那么我们应该等待，而不是急于入市；反之则可以考虑入市。表 5－1 为总结之后的策略矩阵，我们特意把止损/止盈放在前面，也是在提醒保命的重要性。读者在买卖股票时，不一定真的要去填写表 5－1，然后才去买，只要在心里把每项都考虑过、计划过就可以了。怎样填表是次要，重要的是考虑范围要全，不要漏掉。

表 5－1　策略矩阵

	入　市	出　市
个别股	异常：K 线图形	止损 /止盈
	支撑线/阻力线	
市　场	跌停/升停	
	支持线/阻力线	

那么，这些技巧到底应何时决定好呢？

还记得我们之前说过，步骤次序并不重要，因为所有的策略，包括怎样出市，都应该在入市的时候计划好，而不是买了以后再计划（图 5－3）。所以，当买了股票以后，便只需要执行之前订好的计划。

有读者可能会问：市场无时无刻不在变化，怎么可能所有状况都预先计划好呢？其实，这里所提到的策略和计划等概念，对应市场的应用条件是有弹性的。比如：我们可以制定 3 天升不过阻力线便执行一个动作，若升穿阻力线的话便是另外一个动作；我们若星期一买入，便可以制定一个固定的策略——若这周内股票没卖掉，便在下周再依照原策略执行……这些都是我们策略矩阵所说的计划。不过大家要注意的重点是：除非我们是当天买卖的股民（如炒港股），否则便不要在开市时一边担心、一边计划并且一边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实施。

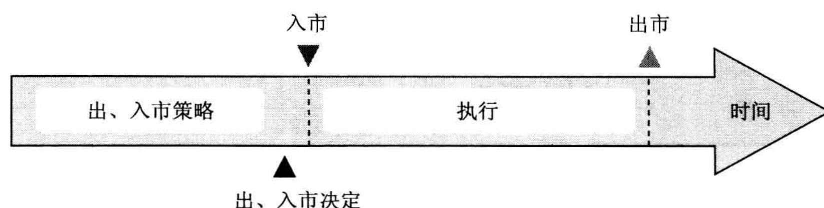


图 5—3 决定的时间

笔者在多年前认识了一对夫妇，男的负责制定策略，女的则负责执行。虽然他们不是专业炒家，但他们投入的资金却不少。为什么这对夫妇会如此分工炒股呢？有一次，我和他们聊了几句之后，也不禁好奇地问起这个原因来。他们解释说：因为老公工作越来越忙，老婆就只好帮忙去看股市行情，所以老公便负责计划，而老婆就按计划进行，效果反而比以前老公一个人包办要好，尤其是减少了很多具体执行时的心理压力；再有就是对止损的控制做得非常好。

3. 策略矩阵应用

接下来让我们来看看策略矩阵的应用例子。

在这个例子里，我们使用 RSI 提供的超卖信号作为入市机会。

也许有行者要问：在第二章不是说了不要用 RSI 研判入市，怎么这里又要用 RSI 了呢？其实我们是故意的，原因如下：(1)现在市面上有这么多技术分析方法，不排除有某种方法会比判断异常图形要来得好；(2)部分读者有自己的研究心得，这些都可以套进策略矩阵里。那么在表 5—2 里，尽管事先我们已经决定了入市和出市的策略，即当 RSI 出现超卖信号时入市，而当股价跌了买入价的 5%时便止损出市，但由于此时市场过去 3 天的走势都是在跌，市场氛围对入市不利，故此时不应入市，而是应该等到市场氛围好转，再伺机入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5—2 策略矩阵用法举例

	入 市	出 市
个别股	RSI 超卖信号	−5%为止损 / 入市后最高位的 −5%为止盈
	−10% 支撑 / 5% 阻力	
市 场	过去 3 天都跌	
	(2900) 2500 点有支撑 / 3000 点有阻力	

也许我们还是认为只要入市时机看对了就没问题,因此不把入市和出市当做具有相同重要性来看待。假若我们只有一次机会买卖股票,那么这种看法是对的,入市几乎决定我们一辈子,选错入市时间便注定要失败。但如果有 10 次机会买卖股票,我们便会很快明白,当前的投资只不过是 10 局里的一局,就算输了也不能影响其他 9 局。对于有这样想法的读者而言,不妨固定一笔资金做本金,认真地买卖股票 10 次,便明白策略矩阵的重要性了。

■ 5.2 大师,为什么这是生命线

为了知道自己势运如何,我们会找算命大师看手相,算命大师指着手掌上的一条掌纹说这是生命线,好奇的我们便追问:为什么这条线是生命线呢? 如图 5—4 所示结果大师回答不出来,因为这是他师傅告诉他的。即使我们叫他追问他师傅,他师傅也同样只能说是祖师爷启发的。那算命大师们连为什么生命线是生命线都不知道,又怎么会对我们有这么大的影响力呢? 道理非常简单,因为他们老是说得不清不楚,显得很神秘。

那他们是怎样影响人的思维的呢? 假如我帮你看手相预测你的未来,我直接告诉你一种很具体的未来,例如你明年的今天星期二下午 3 点钟的时候乘搭 77 路公车下车时会不小心跌倒,要小心。那么具体的说法,简直不需要自己怎么去思考,到时不要乘 77 路公车不就万事大吉了,反而使得我们对预测不会放在心里。但如果我们换个方法,说明年出门要小心,特别是要小心“会动的物件”,尽管你是听明白了,不过却有很大的空间让你去想象,这样使得你会主动思考我所给你的提示,因为你得出的结论是你思考过的,你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

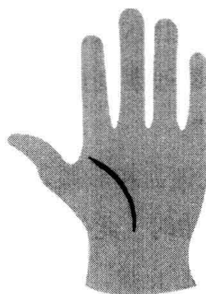


图 5—4 谁说这是了解健康等的生命线①

肯定会对这个决定更加坚信不疑。因此，说得模糊会更容易让人相信！

《易经》为我国最古老的经典之一，尽管我们可以把易经看成人与人乃至人与物相处的道理的书，但从它的结构来看，它仍然不过是一本算命的书。由于在古代主要是靠农耕养家糊口，天气的变化对人们生活的影响非常大，所以古老的算命往往是用来预测天气。其实，测天气也不是想象中那么困难，如果我们把每天的温度、雨量等记录下来，时间长了，便会发现原来寒暑是有固定循环周期的。古人不辞辛苦和长时间地收集数据，某种程度来看是为了预测天气，这对古代农民来说是非常重要的。同时，既然天气是和上天有关联的，那古人自然而然就会觉得，假如我们连天气（或上天的活动）都能预测，那人的命运肯定也可以预测，这是非常简单的逻辑。

所以，如果说古时候用《易经》来预测天气，我不怀疑。但回到现代社会，若有人说通过《易经》衍生的阴阳八卦能预测股市，就真的很有问题了，为什么？如果按我们之前的逻辑，那么天文台台长不是应该很擅长预测股票走势吗？

正如我们说过的，因为“乱”才是正常。也就是说，“乱买股票”都有 50%的赢面。但尽管如此，我们在炒股时很少考虑到这一点。例如，我们在试了一个股价走势预测的方法之后，发现它有几次还挺准确的，于是便更容易相

① 我们并不认为手相是完全无稽的，只是要科学。2000 年，美国科学家发现，依据手掌环指和食指的长短比例及母亲有否怀过两次以上男婴，便可粗略看出该男性是否为同性恋者。这可算是科学手相。（参考 http://www.unl.edu/rhames/courses/readings/homofinger/homo_finger.html）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信这个方法了。再加上很多股民都不知道怎么去看股票，市场上的股票技术分析书写得也像命相书，真真假假，模棱两可。于是很多心急想赢钱的股民，在没有办法的情况下，就把赌股票变成赌相信哪个方法有效了。若是这样的话，我们建议倒不如“乱买”。

说了这么多，重点不是要批评命相股票，其实是想带出：就算我们喜欢用命相学炒股，也只是应该用在入市时。此外我们还要注意：市场变化以及估计阻力线/支撑线等，从而确定止损/止盈。所以，从策略的角度来看，命理炒股是不完整的（图 5—5）。说白了，若读者真的相信大师说的话，使用命理炒股，入市是没有问题的，如果仅仅是限于入市，这与策略矩阵是没有冲突的。

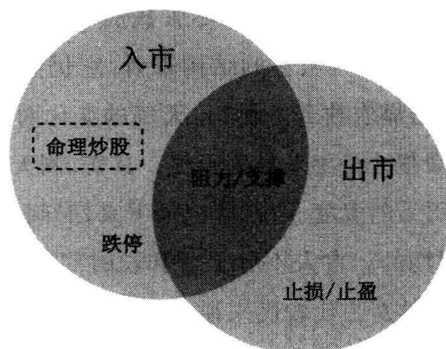


图 5—5　命理炒股不是完整的投资策略

同理，假若有某人或某机构可以给予灵通消息，说某某股票现价是 13 元，但稍后会有利好消息发布，可以升到 20 元。在此，我们不妨回忆一下第四章说了很多投资消息会给我们设下一个心理陷阱，这个其实也不例外。对于股民来说，听到了这个消息，如果现在股价是 12 元，那就会更加觉得股价便宜。事实上，我们很难假定每个人是否都如机器一般，一旦听到消息，便马上调整投资心理，重新评估消息的可信度。但正是因为很难作出客观分析，所以事实上是不可能在短时间内判断真伪的，消息的真实性需要时间来证明。

在如今的社会里，读者很难做到听而不闻，但很多时候听了就会造成影响。其实不管我们信也好，不信也好，消息也等同命理炒股，只是参与了整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个投资策略的入市部分。如果这样看来,“消息不准”确实害得我们不能赢钱,但要清楚:不是“消息不准”害得我们惨输,而是我们没有投资策略(表 5—3),它才是害得我们惨输的元凶。

表 5—3 策略矩阵的保底和赢钱

	入 市	出 市
个别股	帮助赢钱	保住底线/帮助赢钱
	保住底线/帮助赢钱	
市 场	保住底线/帮助赢钱	
	保住底线/帮助赢钱	

大家这时应该很清楚了,在整个策略矩阵里,我们可以灵活变通,甚至用我们最不鼓励的命理炒股方法判断入市时机都是可以的,因为策略元素会帮助我们保底。

举个实例说明。

我们可以使用自己认为有效的技术分析方法作为个股入市的判定,而在这个例子里,我们随意地找来伯恩斯坦[14]的技术分析书里的其中一条价格规则。在此要公平地说明一点,我们是断章取义地看伯恩斯坦的其中一条价格规则来说明投资策略的重要,而不是刻意批评。

在这条价格规则里,伯恩斯坦介绍了两种图形,一种我们称之为 2GU,另外一种则是 2GD。如图 5—6 所示,2GU 是指第二天和第三天的最低价都高于第一天的最高价,也就是说第一天的最高价和第二天的最低价之间产生的缺口并没有在第三天的走势中得到弥合,这样第三天的收市价便是一个买空的入市机会;同理,2GD 是指第二天和第三天的最高价都低于第一天的最低价,并且第三天仍然没有挽回跌势,那么第三天的收市价便是一个卖空的信号。

读者需要注意的是:伯恩斯坦并不是利用 K 线图进行分析,而是分析相邻两天股价之间的缺口可能带来的影响。换句话说,如果两天都没能补回缺口的话,要是 2GU 的话,那么未来升比跌的机会大;若是 2GD 的话,那么未来跌比升的机会要大,这条规则就这么简单。

我们依据 2GU 来作个股入市分析,也就是说用图 5—6 的办法去操作,那么情形会怎么样呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

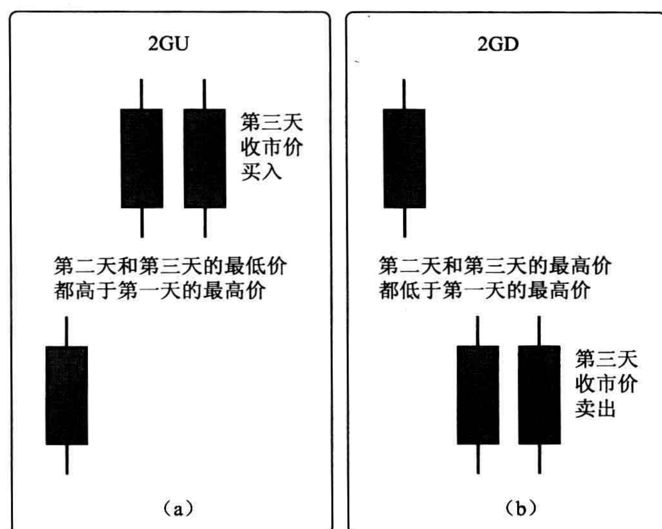
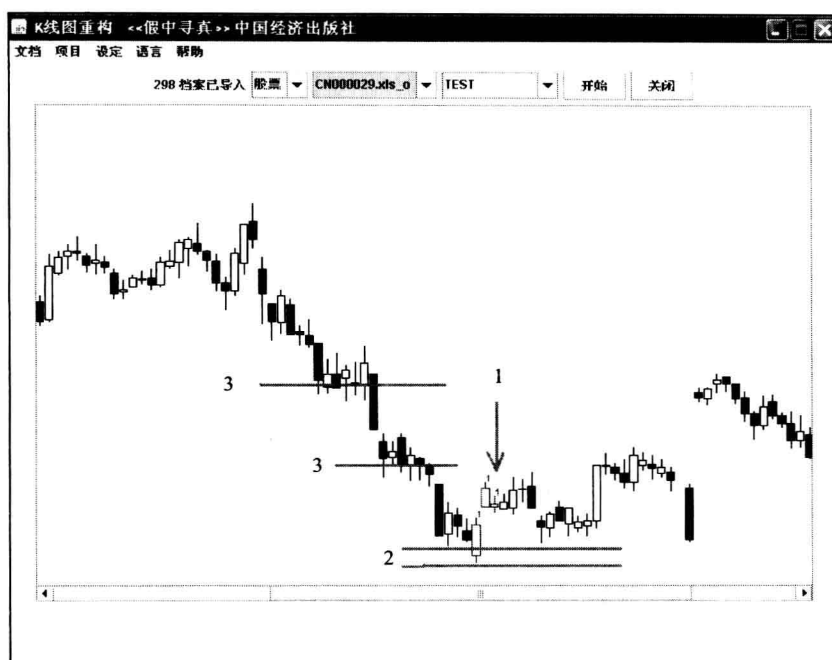


图 5—6 伯恩斯坦 2GU 和 2GD 价格规则[14]

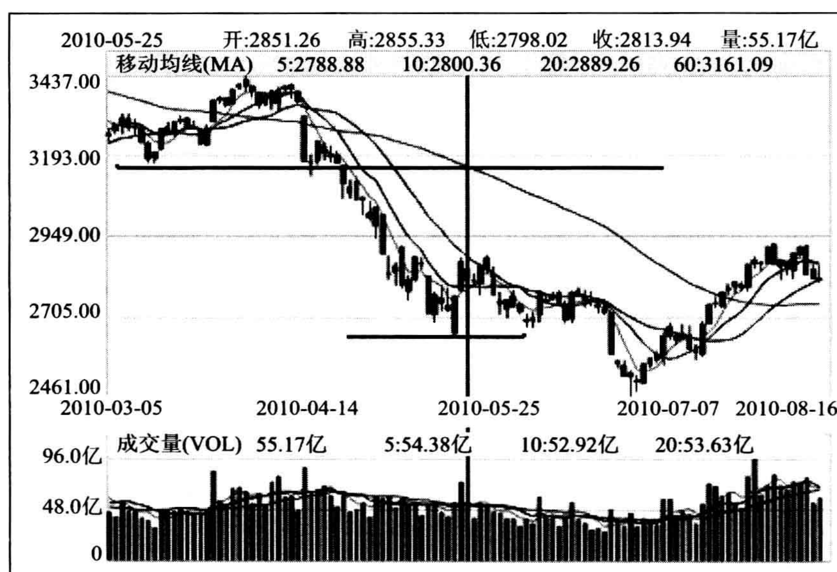
首先我们找出有 2GU 图形出现的股票，如图 5—7(a)的第 1 点，然后要看其市场走势，结果第一天是跌势，并且接下来两天也都跌停了，这时便可以入市。但假如反过来，市场已大涨了好几天，而股评家此刻都认为还会再升，换句话说就是市场行情现在已处在高位了，这时你就必须要多加考虑，看看该只股票会否因市场调整而再大幅下滑。如果我们不确定，事实上，很多时候就是考虑也看不出什么结果，何不等一等呢？就算真的要买，切记严守止损，如图 5—7(b)所示。

其次，寻找支撑线和阻力线。虽然寻找支撑线和阻力线有时候比较容易，但最大的问题是没有比较客观的标准。再加上就算看错了也不知道自己是否看错，因为阻力线不代表升不穿，支撑线也不是跌不穿，所以真的难说是否看错。在我们这个例子中，有两个较密集的区，并将它们划定为阻力区，由于第二个阻力区比第一个阻力区大，因此我们可以定下：若穿不了第二区，便将这两个区域中间的价位设为止赢，也就是说到了这个价位就要卖掉当前持有的股票。(如图 5—7a 所示，2 为支撑，3 为阻力)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(a) 深深房A（000029）走势图



(b)上证指数走势图 (2GU出现在2010年5月21、24和25日)

公正的游戏是随机性和规则透明，尽管规则会使某一方占有优势。

图 5—7 以伯恩斯坦 2GU 为入市方法（彩色原图见随书赠送光盘）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，到止损和止盈这一步，我们可以将止损定为入市价的－5％，将止赢设为入市后最高价的95％，这是最简单的方法。但如果我们对支撑线和阻力线的判断比较有把握，针对此例也可以将策略更改为：(1) 将止损定为第一天的最高位，因为如果是这样的话，就相当于将第一天的最高价与第二天的最低价间的缺口补上了；(2) 如果升不穿最高的阻力线，便以最高价位和最低阻力线(见图5－7a中的3)的中值作为止赢位，如果股价上升触到顶后而转为下跌的话，便要立即卖出；若升穿，便再重新评估策略，以期待得到最高利润。

现在读者应该更加清楚支撑和阻力的应用了吧。但由于判定它们不是件容易的事，因此我们要具体情况具体分析，个别考虑是否依据支撑和阻力来判定卖出的信号。

还有一点要补充说明：我们可以条件性地评估出市的情形，也就是止损位不一定是个具体的数值。例如，我们以每股20元买入，而定下的止损位可以是这样一个条件：如果3天之内股价跌穿20元的话便卖掉，否则再多等3天看是否会跌穿20元。这便是条件性出市。但是千万要注意：不要同时应用两个规则。例如，若跌穿20元或者是低于止损位就卖掉，因为我们不是电脑，当我们入市后，就会因股价的变化而左右我们的执行力，所以必须要在入市前定下出市的策略，避免不必要的互相矛盾。

在表5－4中，我们拟定了一个策略矩阵，在这个矩阵中，我们将出现2GU信号作为入市的时机，而出市则可以有多种选择，简单一点的便是将入市后所产生的最高价的95％作为止赢位，而比较技术性一点的则是将支持位作为自己的出市信号。当然，根据前面所强调的，这里我们只能选择一种方案作为我们的出市策略。那么由于深深房A(000029)在2010年5月21日、24日和25日这三天出现了2GU图形，符合我们的入市策略，但是与此同时，我们应该再观察一下市场的氛围，而不是单凭这只股票的表现而草率入市。在图5－7(b)中，我们看到上证指数在这几天的走势处于跌势，并且在5月25日这天出现跌停。综合种种情况判断，此时股价很有可能会上升，因此符合我们的入市策略，这时便可以买入该只股票了。而在出市的时机上，由于我们可以很清楚地画出支持位和阻力线(如图5－7a中的1和3)，因此可以将5月21日的最低位定为我们的止损位。这样，整个投资策略矩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5—4 策略矩阵实例

	入 市	出 市
深深房 A(000029)	2GU(图 5—7 a)	5 月 21 日最低位(支撑位) / 入市后最高价的 95%(卖出)
	见支撑位 (图 5—7a) / 见阻力位(图 5—7a)	
上证指数	以 5 月 25 为基准线,图 5—7(b)算是跌停	
	支持位 2705 点,(图 5—7b)/阻力位 3190 点(图 5—7b)	

阵便完整了。当然,这也需要投资者坚定的执行力来配合。读者此时可能有点迷惑,因为我们在最后一例中,突然找来一个 2GU 的方法。其实这是故意的,重点是说明投资策略矩阵的保底作用,而不是某某入市技巧的准确性。

■ 5.3 正、反 K 线图的关系

很多人其实都和我们一样,看着一大堆的 K 线图,希望能从中发现天机,幻想着未来美好的生活。现在让我们一起来重温这样的过程,尝试找出玄机。

我们首先观察过去 10 周的股价,发现:若星期一出现大阳烛,不管中途怎么变化,在星期五收市时股价好像比星期一的都会高不少,即使是跌也只是一点点。此时,我们和你的想法一样:若我们在 10 周前发现,此刻早已经遨游神州大地了,哪还需要挤公交车上班啊!

任何人看股票图时都会有上面提到的想法,不要觉得这有什么不对。不过,我们对于自己发现的图形,要用严谨的方法去确认,千万不要被假象欺骗!

现在,我们运用前面几章所学到的知识来判断一下这个图形的可靠性。

为什么我们能观察到星期一的阳烛,理由有两个:经常出现或形态异常。大家记住异常并不是不好,很多 K 线图例不就是因为异常而受到关注的吗? 但在这个例子里,却是因为发生频繁而引起注意的。如果还记得“乱才是正常”,便会知道“常常”和“异常”都是有点偏离正常的。

假设我们观察到某股价变化的结果(表 5—5),为了简化,这里只用 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周的数据来观察星期一、星期五和K线图的相互关系。我们发现，10周中有6次出现了"星期一太阳烛，而星期五收市价比星期一高"的情况。

表5—5 过去10周阳线出现情况

	第一周	第二周	第五周	第六周	第七周	第十周
星期一						
星期五	+4.7%	+4.2%	−0.8%	+1.5%	+2.3%	−1.2%

注：过去10周阳线出现在星期一，而在星期五上升——是机会，还是假象？

因为10周中出现了6次，在这里我们好像过分关注阳线了吧，到底其他4周又发生了什么事呢？如表5—6所示，其中：U表示升（Up）；D表示跌（Down）；A表示阳烛；B表示阴烛；C为十字星（Doji）。为了方便观察，在第一列我们把"非A"（即B和C）用实心柱表示。

表5—6 过去10周中星期一和星期五的K线形态对比

	第一周	第二周	第三周	第四周	第五周	第六周	第七周	第八周	第九周	第十周
星期一	A	A	B	B	A	A	A	B	C +	A
星期五	U ↗	U ↗	D ↘	U ↗	D ↘	U ↗	U ↗	U ↗	U ↗	D ↘

要知道星期一出现阳线是否有什么玄机，我们还要结合星期一"非阳线"的情况，因为如果"非阳线"在星期五股价上升的次数也很多的话，那便不能肯定是否是因为星期一是阳线而产生这样的效应。有可能"随意"买也有同样的效果，也就是说星期一出不出阳线，同样有可能在星期五出现比星期一股价高的情况。

接下来读者自然会问：怎样才正确呢？

尽管我们观察或注意到的是"A →U"，但不应该忽略其他的情况，也就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是"A →D"、"非 A→U"和"非 A→D"。现在思路开始逐渐变得清晰了，既然这里有四种单独的情况，也就是说只要把它们都列出来，统计出现的次数不就可以了吗？可以是可以，但不是很有效，因为这样做的话，没考虑到它们之间的比例。表 5—7 既简单又清楚地总结出了这四种情况。

表 5—7 A 和非 A 的实际频数

	A	非 A	总 数
U (↗)	5	2	7
D (↘)	2	1	3
总 数	7	3	10

从表 5—6 得知，"A→U"出现了 5 次，所以在 A 列和 U 行交叉的格子里写上 5，其他三种情况也对应地填写其出现的次数。还有就是要把每行每列分别加起来，得到每行和每列的总数。例如：U 这一行的总数就是 5+2 为 7，也就是说有 7 次为 U；同理，D 这一行的总数为 3 ，U、D 两行加起来则是 10。同样的，A 和"非 A"的总数也是 10。

完成了各步骤之后，我们现在只看各个总数。先不用急着知道我们为什么要把已出现的次数挪走。现在先假设将表 5—8 给我们的朋友看，让他(她)猜"A→U"这种情况应该出现多少次，他会怎样猜呢？

表 5—8 你可以猜出问号的数字吗

	A	非 A	总 数
U (↗)	?	?	7
D (↘)	?	?	3
总 数	7	3	10

这好像有点是在玩数独啊?! 但其实答案是非常简单和直观的。因为总数为 10 ，也就是出现 U 的概率便是 10 次中有 7 次，也就是 0.7；而 D 出现的概率便为 0.3。让我们再来看 A 列，因为 A 有 7 次，如果按照我们前面得到的概率，那么"A→U" 出现的次数便是 0.7×7 ＝ 4.9 次了，这个结果好像不是很合理，因为没有 0.9 次，但这并不重要，因为这是算出来，而不是数出来的，肯定有小数点(表 5—9)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5—9 预期频数

	A	非 A	总 数
U (↗)	(7×7)/10 = 4.9	(7×3)/10 =2.1	7
D (↘)	(3×7)/10 = 2.1	(3×3)/10 =0.9	3
总 数	7	3	10

如果观察值(表 5—7)和期望值(表 5—9) 差不多,也就是说 A 与 U 之间、非 A 与 U 之间的关系都是独立的,换个说法,即"A→U"和 "非 A→U"是没有区别的。所以,由于这两个表的数值非常接近,不用算都可以得出"A 和非 A 与是否产生 U 无关"的结论了(表 5—10)。

在本节快要结束的时候,我们将补充说明怎样用 Excel 计算"A 和非 A 与产生 U 无关"的机会率是多少,有兴趣的读者可以自行了解算法。如果读者对数学不敏感,也没有关系,直接观察两个表也可以得出结果。当然,用数字表达的好处是电脑可以帮助我们分辨出来。

表 5—10 实际频数与预期频数对比

	实际频数			预期频数	
	A	非 A	≈	A	非 A
U (↗)	5	2		4.9	2.1
D (↘)	2	1		2.1	0.9

注:实际频数和预期频数差异越少,越代表实际频数中的行与列不存在相连关系。

这个简单的例子告诉我们,在判断图形的可靠性时要考虑其他情况的存在,如果仅仅只理会 A 的出现,并不是很正确,这是非常重要的。这个方法看似步骤繁多、计算琐碎,其实眼尖的读者从表 5—7 中就可以马上看出结果。

说到眼尖,让我想起以前读大学时的事,虽然这个题外话跟股票没有直接关系,但也有点启发性。在上大学的时候,我是读航空工程,有很多测量风洞气流值的实验。做实验本来是件非常有趣的事,但因为学校的实验仪器都不是很精密,便需要多取样本数据,并不断地重复相同的实验,这会让人非常郁闷。不过倒也无所谓,最要命的是实验做完了,面对密密麻麻的数字,要把它们代入公式,再用计算机算出结果却非常烦琐,但每次我都是用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看的方法估出结果来，例如 $(2.5)^2 + 6 \times 23.6$ 是多少等。而与我同组的一位女生非常认真，她并没有明说我的结果不准确，但她每次都要重新计算，尽管最后得出的结果是一致。

其实买卖股票也一样，我们当然需要算好自己获得的利润或者是损失，但当观察规律时，要明白怎样判定，不要误把不是规律的图形当做规律便可以了，不一定真的要用数学方法来精确计算。

我们这里列举的星期一和星期五的例子，其实是简化了的，也许一部分读者从没有听过类似的技术分析。事实上，有人提出过，如果股价现在处于升势，并且星期一早上的开市价高过上个星期五的收市价，那么当现在的买入价高过开市价时，便可以买入[15]。当然根据我们之前所提到的策略矩阵，可以将止损位设于星期一开市价的 95%或者是星期五收市价的 95%。当然，前者是别人推荐的，而后者策略矩阵则是建议。读者应该想一想，怎样用本章的知识考证一些已有的买卖规则。

本节说明的方法不一定是最好的，但却简单易懂，也符合科学精神。更关键是，当我们明白了本章例子的重要性后，就要开始运用正、反 K 线图的关系破解 A 股和港股市场的表现了！

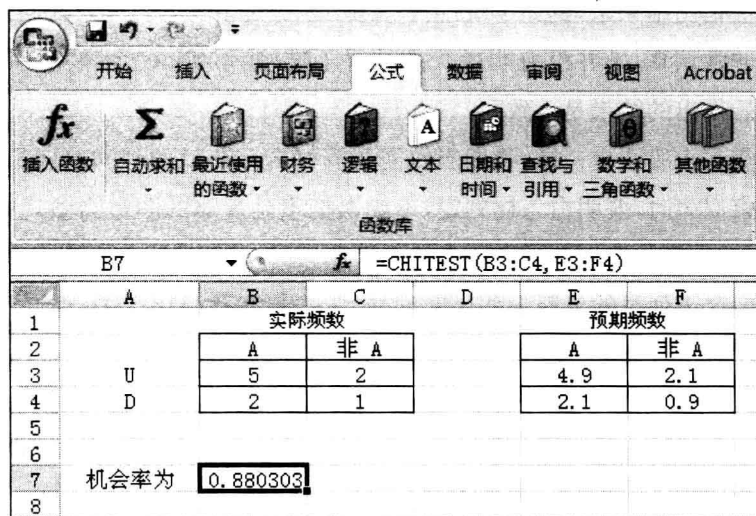
怎样用 Excel 计算卡方检验呢？**

在图 5—8 中有两个表格，一个是实际频数，而另一个则是预期频数。实际频数的数据来自于表 5—9，而预期频数则是我们根据前面所提到的计算方法自行计算出来的。接着我们便利用 Excel 提供的 CHITEST(actual_range,expected_range)来做卡方检验，其中 actual_range 定义了实际数值的表格，而 expected_range 则定义了预期数值的表格。对应图 5—8，actual_range 便是 B3:C4(相当于包括了 B3、B4、C3 和 C4)；同理 expected_range 便是 E3:F4 了。将数据代入到程序方法 CHITEST 中，便可以计算出机会率了。

通过调用 Excel 中的 CHITEST 方法，我们得到表 5—9 的机会率是 0.880303。这个机会率的意思是：我们假设 A、非 A、U 和 D 之间独立的关

** 注：不感兴趣的读者可以跳过，不会影响对余下章节的理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	A	B	C	D	E	F
1		实际频数			预期频数	
2		A	非 A		A	非 A
3	U	5	2		4.9	2.1
4	D	2	1		2.1	0.9
5						
6						
7	机会率为	0.880303				
8						

图 5—8　使用 Excel 中的 CHITEST 做卡方检验

系不正确的概率是 0.880303，换句话说就是 A、非 A、U 和 D 之间有联系的概率是 0.880303。

为了方便计算，本节的例子所用的数据偏小，使用卡方检验时实际频数最好都大于 5。卡方检验理论的解释不在本书范围之内。

5.4　A 股正、反寻真

也许在股坛上打拼多年的读者，实战经验非常丰富，但一看到数学就头痛，所以上一节与数学有关的内容看得一头雾水，不过没关系，本节才是重点所在。

在 3.5～3.7 节中我们提到，某些 K 线图形可以预测股票的走势；在第四章中我们看到，很多学者对 K 线图形的效应也非常感兴趣；在本节，我们应用 5.3 节中介绍的方法判断某 K 线图形是否真的能在 A 股市场中产生效应。

问题马上就来了。我们可以根据 5.3 节列举的任何股价图中定出一个简单实际频数，如表 5—10，但表内的数字却有问题。例如，表 5—11 为晚星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在某股票 K 线图的分布，其中：若晚星出现之后股价上升为 P 次，若之后下跌则为 r 次；同理，非晚星图形出现之后股价上升为 Q 次，下跌为 s 次。基本上，P 和 r 比较容易得到，最笨的办法便是自己慢慢在股价图里找出来。可是，非晚星对应的 Q 和 s 就有点困难了。第一，晚星为三天图形，那么我们怎样定义哪三天是非晚星呢？例如，从第 1 天到第 3 天是一个晚星，而第二个晚星则出现在第 9 天到第 11 天，那么这两个晚星之间的一段时间是一个非晚星还是两个非晚星呢？换句话说，就是我们一定要清楚非晚星的定义，不然根据它的上升趋势和下跌趋势所得到的频数就不能和晚星作比较。

但是，就算简单地把所有每三个交易日就称为一个 3 天，非晚星就定义为所有不是晚星的 3 天图形，这便导致了第二个问题：假若在 99 天里出现 5 次晚星，也就是 15 个交易日，那非晚星的总数为 28①，这样一来 Q 和 s 的值会比 P 和 r 大很多，而影响结果的准确性，这就好比我们不会用借 100 万元一年之后连同利息还 150 万元和借 10 元打的之后还 15 元②来作比较。

其实，很多专家学者都不知道怎样可以比较严格地了解每个 K 线图的效应。但这个问题却很重要，我们既要科学炒股，又要假中寻真，难道不是这样的吗？这个问题必须解决，才能真真正正了解哪个 K 线图形比较准。

表 5—11 晚星和非晚星的实际频数可决定晚星是否可靠

	晚 星	非晚星
U (↗)	P	Q
D (↘)	r	s

如果我们只看某个 K 线图出现多少次，数其中有多少次预测是正确的，不就能够很好地了解这个效应了吗？但是，这个方法并没有考虑没这个图形时是否也存在这个效应。就算这个方法可行，但这样辛苦地去看 K 线图，好像有违我们判断异常的原则。而且，即使你找出了所有人都能看得出有别于平常的 K 线图形来，也不能算准确地观察了 K 线图。同时，一大堆异常

① (99—15) / 3=28。

② 因为一年后才记得还钱，所以给了朋友 15 元甚至 20 元都不奇怪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的K线图形加起来，悲观点，一个星期才出现一次，累计下来也不少，若不知道哪个K线图形比较准，就不如不去看。

当异常的K线图形出现后，不代表股价一定要按照它预测的趋势走，所以我们应该多了解哪个K线图更有效率，这不仅是提高赢的概率，也是为了保底！用本钱去投资准确度高的异常，肯定会比较有优势。但我们在表5－11之后给出的方法是不可行的，因为非晚星的数目多得数不胜数。

爱炒股的人应是赢不骄傲，输不泄气。所以，我们断断续续就这个课题研究了三年多，总算找出了一个万全的方法。

先来看看图5－9的(a)和(b)。第一个图不用多说，很明显是三天晚星K线图形，这在第三章和第四章中已有说明。在(a)旁边的(b)也是同一个图形，不过它们之前和之后的趋势却是相反的。一些读者可能会惊讶地问：这不是有悖于我们所了解的K线图吗？我们先简单地看，如果我们有连续20个三天K线图，其中的10天是图5－9(a)，且有7天是预测正确，剩下的10天是图5－9(b)，假如其中有7天也是预测正确，那么你是否要重新了解这个晚星呢？记得我们前面曾说过，不要因为它叫生命线就认为它是生命线，这里我们要让数字说话。

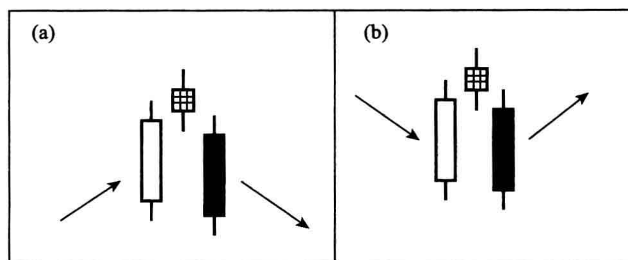


图5－9　正、反趋势的晚星

现在读者应该明白多一点了吧，只要简单地把所有正正反反的方向调转过来，而不一定非要看所有的非晚星所带来的影响。也就是说，如果改变了方向的晚星和原来的晚星差不多，就应该重新关注，因为该K线图形预测的准确度可能不是太好，或是K线图形的效率已经改变了。不过，有时候真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的很具有讽刺意义：虽然大家都相信股市是千变万化的，但却又认为这些异常的K线图形是不会变的，这种理解是错误的、不科学的。

图5—10把晚星图形的不同可能性都列出来了，也许我们会有先入为主的感觉，认为：(a)图形肯定有相互关系——上升加“晚星”而引起下跌，其他的组合都应该没什么特别的，就如普通图形一样，例如我们可能把(c)当做(a)的失败例子。其实我们不需要认定任何情况，只要看看它们的实际频数便一清二楚了。

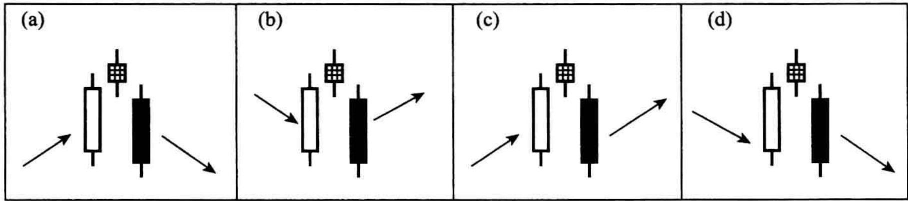


图5—10 晚星图形的所有组合

我们把2006年沪深300成份股作为被挑选的股票进行统计，并以2010年1月4日—12月31日的股价作为样本数据，其中K线图的数学定义是依据Caginalp教授所提出的数学模型，我们在第四章曾提过Caginalp教授研究美股的结果，在本书的附录B中也简单说明了8个K线图的定义。

图5—11是我们统计出来的晚星的正例、反例频数，可以看出，实际频数和预期频数没有多大区别，也就是说晚星没什么用。

#8		
U (↗)	31	28
D (↘)	29	27

图5—11 不可信的A股晚星（2010年沪深股票）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

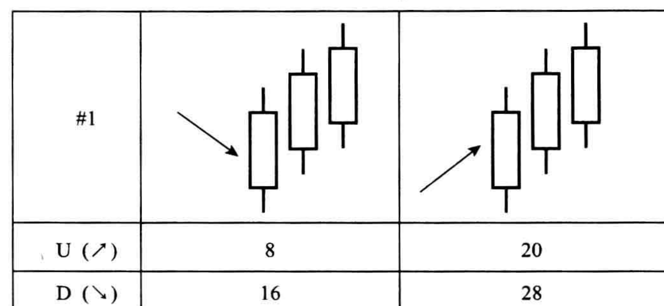
当然，如果读者不认同 Caginalp 教授对晚星的定义，甚至认为 Caginalp 教授可能没有实战经验，所定义的晚星是错误的，我们也不反对这种观点，我又不认识 Caginalp 教授，怎么知道他是理论大师还是实战大师呢？所以，读者说的也有道理，也许炒股最难的是将实战与理论联系到一起。

讨论到此，起码有一点大家应该谨记：到底怎样才是"正确"观察图形和股价的规则。

读者也许会问，为什么我们自己不定义 K 线图的数学模型反而要用别人定义的呢？理由很简单，因为 K 线图没有公认的数学定义，所以我决定采用 Caginalp 教授对 K 线图的定义方法，而不是自行定义。这样 K 线图的定义是别人的，而分析方法却是我们的，比较客观，对读者来说更加具有参考价值。

在 4—4 节里我们知道，Caginalp 教授为 8 个三天 K 线图形作出了定义，然而，其他 7 个图形又是怎么样的表现呢？现在让我们一一寻真。

图 5—12～图 5—18 便是我们计算得到的结果，图中左边的 K 线图为符合定义的 K 线图，而右边的则是将左边的 K 线图出现之前的趋势反转后得到的。我们在这里不作一一计算，对计算头痛的读者可以轻松了；但对认真的读者而言，应该注意数字的区别，眼神犀利点，紧跟我们的讨论，不要走神。若严谨的读者，可以参考附录 D，它包括了怎样使用附带光盘中的软件得出相同的结果。



#1		
U (↗)	8	20
D (↘)	16	28

图 5—12 上升、下跌都一样的 A 股三白兵（2010 年沪深股票）

图 5—12 为三白兵的 K 线图，若图形出现在下跌轨，就应变成上升轨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图中可以很简单地看出，图形处于什么轨道都没什么关系，而且之后都很有可能是下跌。总之，根据图中的数据判断，下跌比上升的概率高。

图 5—13 和图 5—14 基本上不用讨论，因为三年内实际频数少于 5 的时候，很难作出准确分析。若真的大胆尝试比较图 5—13 和图 5—14，那么我们会说：单看三乌鸦很难估计，但若是下跌的乌鸦，再多等一等，等到跌势停止时再赌它升好像还是有点机会的，而内困三日翻红就真的要比三乌鸦差些了。

#2		
U (↗)	4	18
D (↘)	4	4

若真的要说，下跌三乌鸦值得注意（2010 年沪深股票）

图 5—13 实际频数太少的 A 股三乌鸦

#3		
U (↗)	5	2
D (↘)	2	2

图 5—14 实际频数太少的内困三日翻红（2010 年沪深股票）

在此要再强调一下：我们是比较，而不是推翻三乌鸦甚至 K 线图形等。我们的原意是：比起其他 7 个图形，哪些应多给予关注！事实上，比起其他技术分析方法，我们是偏向 K 线图形的，但必须了解每个图形的准确率，这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能增加赢面。我们会在下一节进一步讨论K线图形不是完全随机的。

图5—15的K线图形，可说是典型的平平淡淡，尽管数据是足够的，每个表格对应的频数都超过了5，但我仍然比较喜欢下跌中的三乌鸦。

#4	↗	↘
U (↗)	20	11
D (↘)	20	8

图5—15　平平淡淡的内困三日翻黑（2010年沪深股票）

图5—16的K线图形，明显地跟三白兵差不多，它在升轨或跌轨中没有多大的区别，而之后都是下跌比上升的频数多一些。

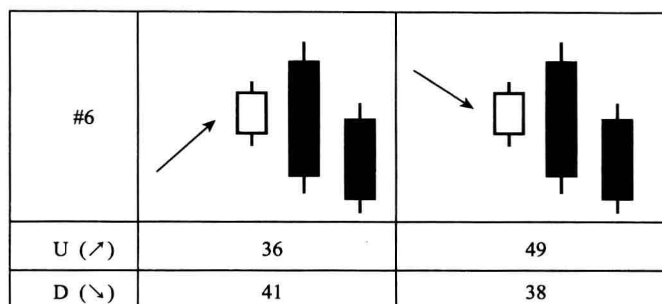
#5	↘	↗
U (↗)	15	48
D (↘)	26	74

图5—16　上升、下跌都一样的外侧三日上升（2010年沪深股票）

讨论了这么多图形之后，好像图5—17看起来和有关K线图的文献所说的比较接近，但要注意的是：它们的效应是“转向”，所以标注★号。读者要是按此图形买入，再次提醒：切记表5—1的策略矩阵！

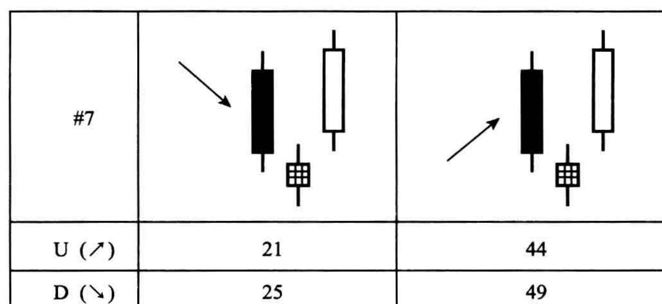
图5—18和图5—12的分析类似，图形是否在上升轨或下跌轨中并没什么区别，之后下跌比上升的概率要大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



#6		
U (↗)	36	49
D (↘)	41	38

图 5—17　★比较注意的外侧三日升(降)(2010 年沪深股票)



#7		
U (↗)	21	44
D (↘)	25	49

图 5—18　跌比大的晨星(2010 年沪深股票)

到此,8 个图形说完了,就算得出只有一个图形比较有效的结论,也不应该感到失望,因为这个结果很符合常理。虽然 K 线图在 1700 年开始使用时也许是灵丹妙药,但现在的投资环境变了,买卖信息借助手机、电脑等工具就可以马上得到,所以即使 K 线图发生变化也不为过,对吧！不过,本节我们并没有考虑特别异常的 K 线图,因为同是三白兵,也可再细分为长三白兵或短三白兵等。因此,我们总是在提异常 K 线图形,而不是某一个 K 线图,也不主张把图形背下来。

赢和保底是两回事,我们建议:把握本节的方法和技巧,用新的市场数据和本节的方法分析现代 K 线图形,先保底线,再稳步向赢挑战。

意犹未尽？那我们再来看看港股 K 线图的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍旧是那 8 个 K 线图形，以 2010 年恒生指数成份股为被选股票，并以它们在 2008 年 1 月 3 日—2010 年 12 月 31 日的股价作为样本数据。图 5—19列出了 8 个 K 线图形的统计结果。尽管有些图形的频数低于 5，读者可能就会问为什么不多加一年使得它大于 5 呢？我们不是为了结果而要结果，从实战经验角度出发，我们认为过去三年数据已经足够了，时间跨度太长意义不大。我们不会用 5 年前的方式去看今天的生意额对比是吧！在港股里我们不多作说明，读者应可以自行了解。

	#1		#2		#3	
U (↗)	0	3	9	6	4	10
D (↘)	3	2	8	5	6	6

	#4		#5		#6	
U (↗)	13	21✪	20	4	25	16
D (↘)	16	11	23	14	19	17

	#7		#8	
U (↗)	38	15	36	23
D (↘)	47	20	25	31✪

图 5—19 港股 K 线图一览（恒生指数成份股，2008—2010）

在图 5—19 中，标反星号的图形为买卖股票时可以多加观察的图形。反星号代表得出来的结果与原 K 线图走势相反。

说了这么多，重点是：不要只看单一图形的准确度，而要从正、反两个方面来看，这确实给了我们在看 K 线图时新的思维。本节的结果都可以在与本书配套的软件中运行。至于使用方法，我们不在正文中讨论，读者可参考附录 C 和附录 D。其实，如果读者对 Excel 已有简单基础，大可以按本章的方法用 Excel 分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感兴趣的股票,或是把数据下载导入与本书配套的软件中运行结果。

5.5 K 线变种

与其他节不同,本节不是说明保底或赢钱,或是哪些 K 线图形比较准确。在这节里,我们感兴趣的反而是一个非常基本的问题——到底 K 线图形有多随机。也就是说,观察 K 线图是否真的有意义。

随机在这里是指看 K 线图形是否就如看天空的云一样,所谓图形的产生根本就是随机的,其实就是没有实质意义。例如,就像买卖数据产生的三白兵本身和随便三天的 K 线合起来一样,没多大意义,只是我们给予了它意义。注意:有没有意义不在于是否在晨星出现后股价应该升或跌,而是晨星本身的图形是否是我们一相情愿地认为应该是这样。听起来有点抽象,让我们来看两例子。(也许你马上会想起我说过市场不是完全随机的,所以 K 线图形不像看云朵一样可以想象它是什么形状。没错,但我在第一章始终是口说无凭,本节会给你一些证据。)

先看一个简单的例子。你掷硬币 1000 次,并记录每次的结果,最后你发现:连续三次都是反面的情况出现了 50 次之多,但连续三次都是正面的却没有出现,这种不对称实际上便确认了“三次都是反面”是一个图形。明白了这个例子后,再来看第二个例子,这是一个实例。

图 5－20 是一个股价图,读者能否看出它有什么特别吗?对了,就是上升的 K 线图有点怪,不是白兵,也不是乌鸦,我们叫它“三黑兵”。我们会问:怎么会是这样,炒了一辈子股的人,从一头黑发变成一头白发,他们都没听过“三黑兵”,这到底是怎么一回事?其实,这“三黑兵”是三白兵的变种——把开市价变为收市价,同样,把收市价改为开市价,我们称这一过程为变种,因此经过变种后便会产生此图形。这个 K 线图形显得很特别,就是因为它的原图是存在的,但变种图形不存在,也就是图 5－20 其实是不存在的。

把第一个例子的道理加到第二个例子上，就得出有趣的事实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

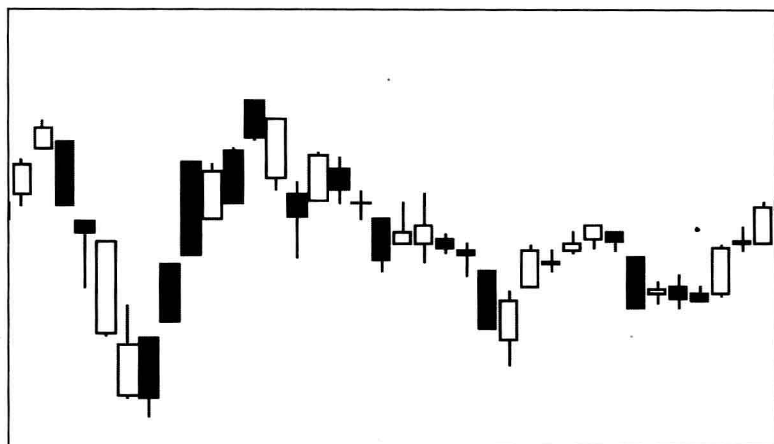


图 5—20 这个图有什么奇怪的吗

还记得第一个掷硬币的例子吗？连续三次反面的变种是连续三次正面，但这个变种却是不存在的，也就是说不对称。如果变种也存在很多，那么我们便可以怀疑这个图形的产生是“有可能”的随机，就如我们看到一座山像什么一样，其中主观成分起的作用非常大。

同理，若某 K 线图形的变种全在，我们便应怀疑这可能是随机的；若变种不全在或非常少，就非常不同了。要特别注意：尽管这与 K 线图是否准确是两回事，但我们在这里探究的是图形本身的存在性，而不是它的准确度。现在我们就看看图 5—11～图 5—18 的变种是否存在，数据还是使用 5.4 节的 A 股股票数据。

在图 5—21 中，除了 4 号图形外，其他图形却为没有或仅有一个变种而已，所以这些 K 线图形的存在是有意义的。当一两个 K 线图形的准确率超过 70%，而其变种图形又不全在时，很有可能此 K 线图在理论上某程度上是对的。但有一点要注意：这个结论可能随时间而发生改变。我们不应排除 K 线图的准确度会随时间变化而改变，因此跟踪 K 线图形甚为重要。

本节的意义十分重大，我们之前都主张采用 K 线图分析入市、出市时机，而本章则说明了原因。我们的解释是，许多人看同一个图形会产生群体行为。不过，我们这样说有点像叫读者去相信，而不是“给予”客观证明，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编号	变种	错误 (X)	正确 (OK)	总数	原K线图
#1		—	—	0	
#2		—	—	0	
#3		—	—	0	
#4		14	28	42	
#5		—	—	0	
#6		0	1	1	
#7		—	—	0	
#8		1	0	1	

图 5—21 K 线图变种示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以本节的K线图变种使我们因明白道理而相信。从第一章开始，我们就说市场充满了人为操控，市场不再是简单买卖平衡下产生的现象。我们希望透过本节，让读者看到非随机性的一面，让读者因明白而认识到5.1节说明的策略矩阵的重要性。

在结束本节之前，我给大家讲个故事。假如阿文要陪一位从远方回来的好朋友在广东走一走，而他硬要阿文带他去赌场玩玩，阿文无奈，冒着风险陪他去了地下赌场。从数学角度来讲，阿文非常清楚赌场是会出老千的。那你猜：阿文最后会输多少呢？他也许会赢，不过就算输也不会输得很惨，因为他很清楚这里到底会发生什么事。

5.6 重构K线图

在5.2节里，我们问“为什么这是生命线”，强调的是不要人云亦云。同时，也在第三章中解释了股价用K线图表示后，容易观察到一些异常图形。本节的重点不是说明K线图形为什么有效或为什么存在，而是透过了解K线图形是怎样被发现的——寻根，从而看看是否可以在电脑上重复这一发现过程。

让我们快速回顾一下到底人们最初是怎样发现K线图形的，这里有两点值得注意：(1) 时效问题，即以往发现的有效的K线图形是否不随时间改变；(2) 遗漏问题，即是否漏了一些其他有用的图形。

在最初的时候，日本米市商人特意将股价的具体数值记录下来，以每天的股价为例，便是当天的开市价、最高价、最低价和收市价需要记录，以备查询和研究。当然，这是一种原始方法，当数据多了之后，观察数字便不再是件容易的事了。因为面对一行行数字的时候往往显得比较盲目，不知道从何处入手。于是，他们就把每天的数据用图形的形式表达出来，这样不就直观和容易多了吗！这个方法很快被其他米市商应用了，同时也在米市流行起来。记录米市的行情与价格波动的表示方法，就是K线图。但这种表现形式也仅仅是比数字形象一些，于是人们从技术分析的角度出发，试图从K线图中寻找有启示的图形，便形成了K线图分析的理论(图5—22)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

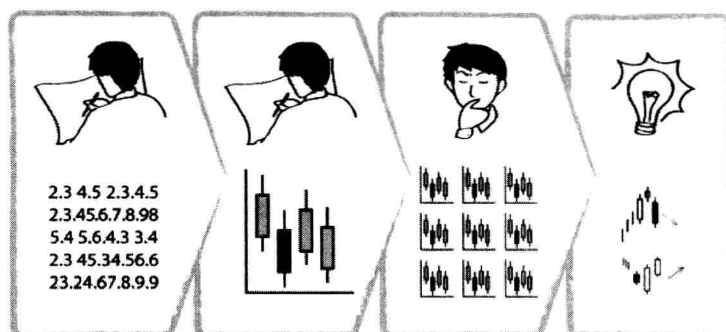


图 5—22　K 线图形的发现过程

有关时效问题。在发现 K 线图形的过程中，若某 K 线图可能有启示，这只是代表过去某段时间是对的，因为我们都只是观察过去的数据，假如以一年为例，也就是说只要未来和过去的数据不一样，就会产生误差。炒过股票的人都知道，去年的股价特性不等同于今年的。这并不是说图 5—22 有什么问题，而是最好有个按键，可以马上重复运行这一过程以作参考。

有关遗漏问题。是否有其他的 K 线图形没有被发现，因为图 5—22 是人为统计、观察的结果，难免会受到错、漏等因素的影响，从而导致某些有用的 K 线图还没有被发现。逻辑上，人为统计的数据越多，错的机会也越大，也就是说遗漏 K 线图的机会便会大。不过，就算用电脑来寻找，也很难说是否还有其他的有效的 K 线图形，只能说可以降低人为计算中产生的错误。

K 线图重构的流程其实很简单，主要是凭借电脑强大的重复计算能力。如图 5—23 所示，首先电脑程序会从用户给定的 Excel 数据中读取每天的开市价、最高价、最低价和收市价；接着便是对数据进行处理，将其转变为电脑程序所能认知的格式；然后再对这些已转换的数据进行归类，从而得出已经归好类的 K 线图形。完成了这一步之后，我们对照每天的 K 线图形便可以找到自己属于哪一类 K 线图形，这就好比我们用眼睛去观察 K 线图形，再将它与已总结出来的 K 线图形相比较，看是属于哪一个。现在我们已经得到了归好类的 K 线图形，最后便是用之前提到的 Excel 卡方检验方法(参考 5.3 节)统计检验它们的概率，便可找出与股价走势有关联的一些 K 线图形了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

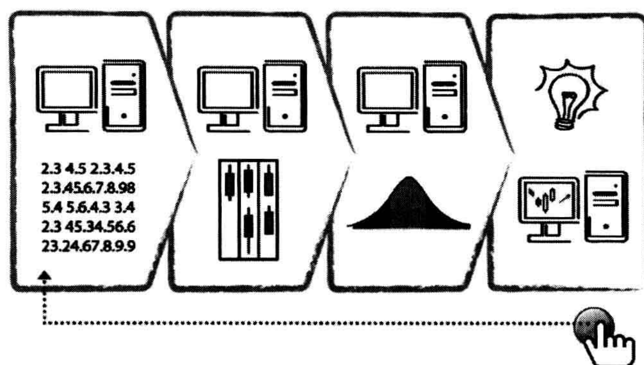


图 5—23 重构 K 线图形发现方法

图 5—22 和图 5—23 最核心的部分就是归类过程。其实，所有的科学都从归类开始。在 K 线图里，我们把类同图形归类在一起，然后再验证我们这个类（例如晨星）是否对股价有影响等。如果我们分错了类，就很可能导致错误的结果。有关怎样使用计算机来归类的原理，在下一节有详细说明。

本节的重点：让读者了解计算机怎样弥补人力寻找 K 线图形的不足，也应明白人手归类的方法在寻找 K 线图时（图 5—22）有不够完善的地方。本书附送软件中的“雷胡方法”和“重构方法”便是采用图 5—23 的形式，我们希望当结果出来后，读者会理解结果的由来，并作出理智的投资决定。

5.7 经验派和科学派炒股

炒股可以分为两个极端，一个是经验派，另一个是科学派。

经验派强调经验，希望从股价中看出大户或者庄家的部署（但当我们以为看出大户的痕迹时，要小心这是不是大户故意做给我们看的）。经验派的人看得多也听得多，尽管他们也借用电脑看平均线等，但他们不是让电脑去做分析或验证经验。

还有别的派别，他们利用电脑进行分析，但不只是用电脑画图这么简单，我们称他们为科学派。科学派不一定是程序设计师，不会写程序也可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照样进行计算。例如，一部分人可以用 Excel 等工具，当然最常用的就是依赖别人的程序。听起来这个好像有点逻辑问题：如果别人的程序这么有用，那么写程序的人肯定都先发了财，哪还会跑来卖软件呢？一般来说，这种想法是对的，尽管不是绝对的。

让我们看看这里出了什么问题。但在这之前，先简单地介绍一下我们所采用的归类原理。

对于一个单独的 K 线图而言，判断它与另一个 K 线图不一样的标准无疑就是看形状。形状是可以帮助我们，但前提是要在同一个比例下进行，不然的话对一些股价低的 K 线图就会不公平。于是我们便先将 K 线图进行归一转换，这样，得到的图形在保持原有性质的基础上，又可隔绝了股价大小对归类的影响。经过归一转换后，基本上可以把形状特性判断出来，并可以将所有的单一 K 线图进行分类(如图 5－24中的形状)。然后，再在每个分类中进行大小分类，这样便可以尽可能公平地对所有 K 线图进行分类(如图 5－24中的大小)。当然，这一切都是将每个 K 线图形拆散来看，但在实际应用中，通常都以两天 K 线图形或者三天 K 线图形作为研究对象。很明显，之前所讲述的归类方法便不能很好地应付这种情况，因为它们无法界定两个图形之间的相对位置关系。于是，为了解决这个问题，我们在已有归类的基础上再加上对相对位置关系进行归类的操作，这样便构成了一个完美的适用于股价 K 线图的归类方法(如图 5－24 中的相对变化)。

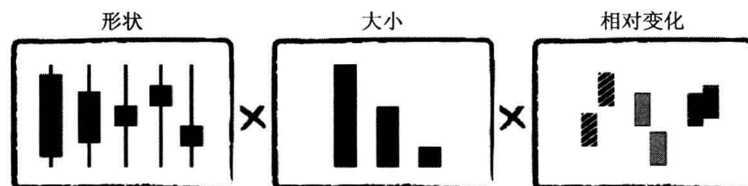


图 5－24 各种组合

这些元素都是最基本的。以图 5－24 为例，由基本元素得出来的组合总数是 5×3×3＝45。再让我们观测一个股票的股价，假如我们取两个月的数据，约为 9 周的数据，也就是说 45 天，肯定会有很多组合出现零，这便会影响计算，组合的可怕不在于多，而在于所分析的数据太少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，就算电脑，也不代表比其他分析方法容易，因为组合可以变成很多，使得问题复杂化，所以股民的经验会帮助我们筛选出不重要的组合。那么，到底应该怎样区分K线图来定义每个图形呢？可以说，这是非常复杂的。也就是说，写电脑系统的人不一定会赢，有时候有经验的股民使用他所开发的系统，依据经验而更改系统的参数后，更能发挥效果也不足为奇。也许比较合理的炒股方法，就是谨记策略矩阵，相信经验，但同时也用电脑分析经验中发现的东西。

5.8 废话少说，让我们一起寻找"金银岛"

在前面几节里，我们介绍了如何利用电脑等辅助工具帮助读者寻找K线图的原理，这一点与过往的K线图专家的研究（表4—4）有很大区别，他们感兴趣的是了解过去所发现的K线图形是否准确。作为研究没问题，但一到实战中就不一样了，因为他们忽略了一个问题：有些K线图形过往准，但现在不是了，更不知道未来准不准。也就是说，假如100年前准的K线图形，放在今天是否仍然那么准呢？我们的目的当然是要找现在准的K线图形，谁管它过去怎么样呢，对吗？我们之所以花了这么大的篇幅来说明，就是要让读者明白，我们是依据什么原理来寻找现在的准的K线图形！

很显然，对于一个股票炒家而言，最希望的当然是可以知道哪些重构的K线图对股价的走势有明显的指导作用。寻找"金银岛"，当然不是一件容易的事，而且也不应该只有一条路可以到那儿。经过三年的研究，我们得出两个方法：一个是雷胡方法，另一个则是K线图重构方法。这两种方法读者都可以在随书附送的软件里找到，而且在附录里也有相关的使用方法的介绍。

1. 雷胡方法

首先我们来看雷胡方法，它的原理很简单，总共可以分为四步。

第一步 图形归类。如图5—23中所描述的过程，也就是借助计算机帮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

助我们归纳不同的K线图形类别。

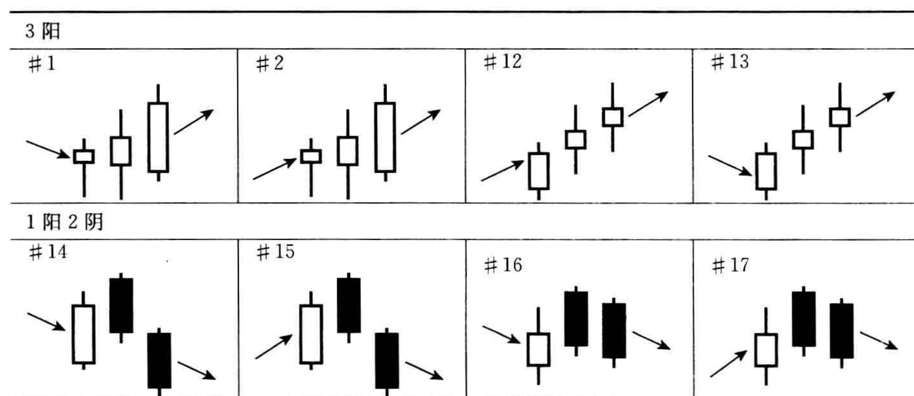
第二步 计算频数。既然我们现在可以通过电脑辅助得到一些K线图形，那么哪些是我们感兴趣的呢？这个步骤就好比我们是在掷硬币，总共掷了20次，其中有一面出现了15次。我们肯定是想知道哪一面出现的频数大，而出现次数相对少的一面我们则不是很关心。当然，硬币这个例子可能不怎么恰当，因为它总共就有两种可能性，我们只是想透过这个例子告诉读者：我们感兴趣的是那些高频率的事件。当某K线图形出现的频率大于70%（软件默认参数）时，就是进一步分析的对象了。

第三步 正、反例。为剩下的每一个K线图形都构造一个正、反例表（详见5.3节）。

第四步 卡方检验。如图5—8所示，计算这个表的卡方检验，如果结果小于合理的最小机会率的话，便是我们要找的现代K线图形。

为了贯彻本章的意图，我们还是用之前的数据来验证，也就是2006年的沪深300成份股，但却取其在2010年的股价数据。尽管有些数据是有问题的，因为停牌或下载的雅虎数据有误，但是读者可以放心，因为系统不会因数据错误而对结果有影响，也就是说系统可以避开这些问题。在测试过程中，雷胡方法参数中的阴阳烛数目为3个，也就是我们只关心3天的K线图形，这样得到的结果就可以与前面几节得到的分析结果进行对比。

图5—25便是雷胡方法得出的结果，并且我们是根据K线图中阴阳烛的数目和出现的顺序进行的分类划分。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

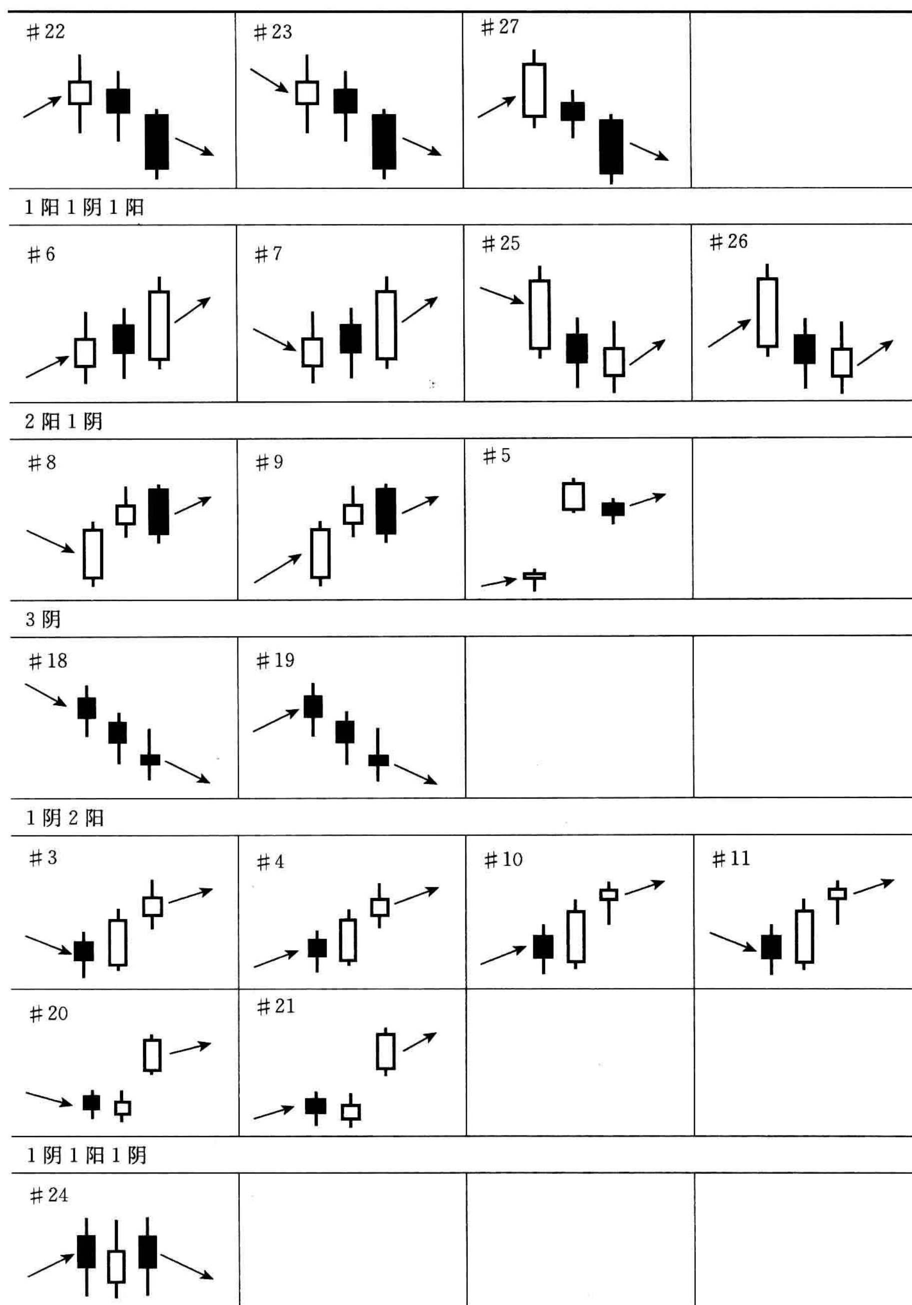


图 5—25　雷胡方法得出的结果(注意比例)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将图5—25中的K线图形与前几节所用到的经典三日K线图形进行比较，不难发现：通过雷胡方法找到的三白兵（＃2）和三乌鸦（＃20）图形几乎与经典的三白兵和三乌鸦图形一样，但个别K线是有比例区分的，所以我们的结果比过去的三白兵或三乌鸦是细分了，还有＃3(外侧三日上升)等。这说明，通过雷胡方法得到的K线图形与传统图形不是完全违背的，简单来说不是所有的三白兵都是有效，而是某些三白兵更有效用。由于雷胡方法根本没有设定什么三白兵等K线图形，所以其结果更值得我们关注。

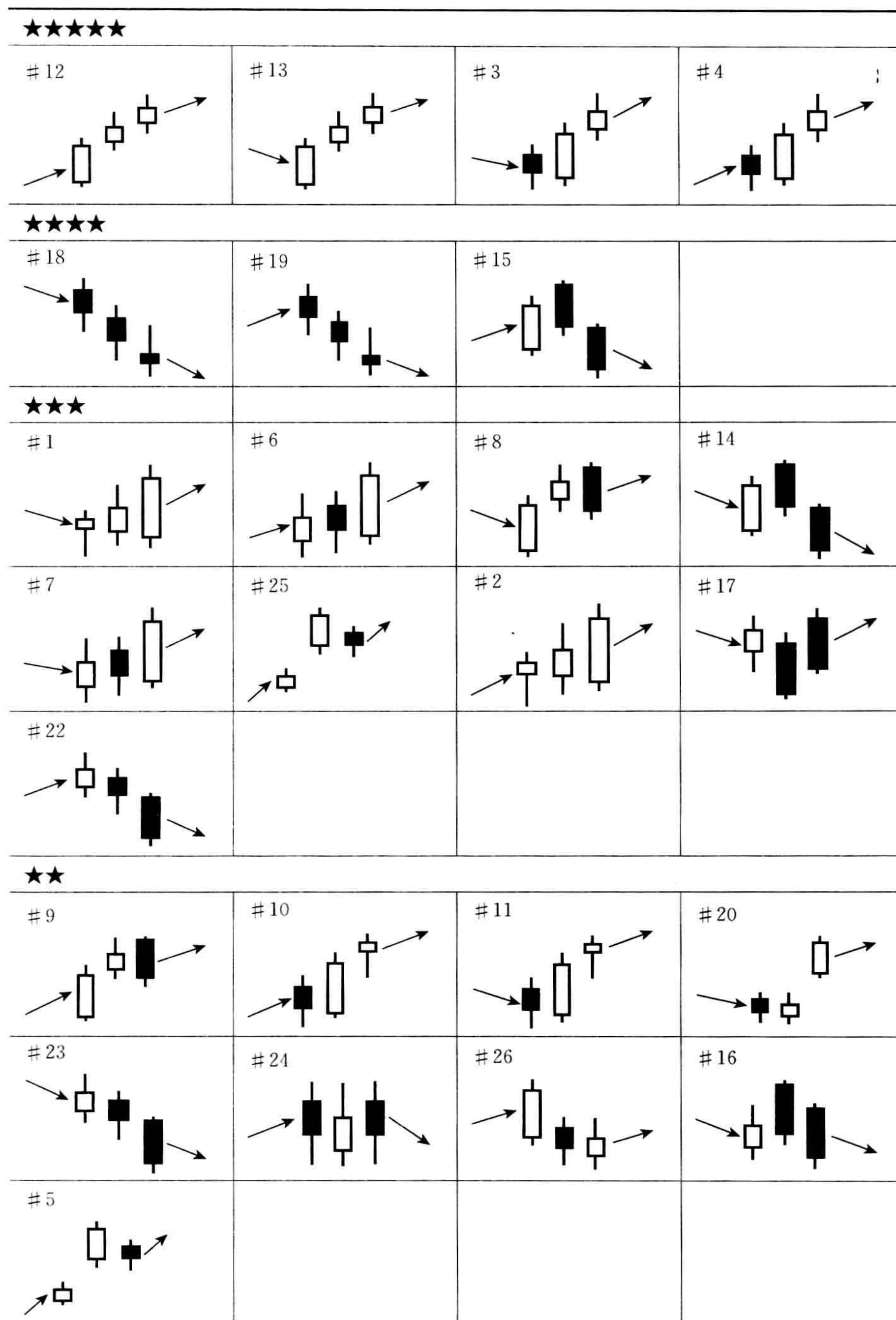
对图5—25中的图形进行进一步的分析，我们又会发现：其实有很多图形都是可以合并的，因为它们之间所不同的仅仅是K线图图形出现之前的股票走势，例如（＃1，＃2）（＃12，＃13）（＃6，＃7）等。从另一个角度来看，该现象说明，对这些图形而言，图形是出现在股价的上升轨还是下降轨并不重要，重要的是这些图形本身的出现就对股价的走势具有明显的提示。当然，对于短炒的人而言，相比之下逆转信号更容易吸引人。

为了让读者更清楚地发现“金银岛”，我们将图5—25中的结果再次进行划分。首先，按照准确率所在的区间从大到小进行划分；其次，在每个区间里再按照准确率的大小排序划分，准确率高达0.85～0.95的为五星（★★★★★），0.8～0.85为四星，0.75～0.8为三星，0.7～0.75为二星，0.65～0.7为一星。

不过，尽管图5—26与5.4节图5—19中的有些K线图形可能类似，但是，图5—19中的K线图形的定义是引用Caginalp教授的数学定义，他也不知道他给的定义有多恰当，他的目的是研究坊间流行的K线图；而图5—26中的K线图则是在事先无任何人为信息的前提下，运用科学的计算方法找出来的，与Caginalp教授的定义一点关系都没有。

在图5—26中，已发现的K线图形的准确率都集中在0.7～0.8这个区间，也就是大多数都是三颗星和两颗星。虽然从准确率本身来看这些K线图形都比较乐观，不过有一点读者要注意：它们的准确率是针对历史数据而言的，因此这些K线图形的预测效果并不一定如它们在历史数据上的表现那么好，但还是值得我们去留意的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

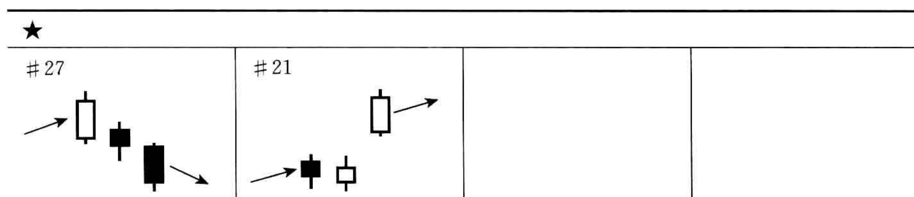


图 5—26　金银岛:雷胡方法

最后,我们不厌其烦地再说一遍:读者若使用图 5—26 去炒 A 股时,一定要记得表 5—1 的策略矩阵!

2. K 线图重构方法

K 线图重构方法实际上是简化了的雷胡方法,因为它只用了雷胡方法的第一步和第四步①。那么,怎么看待缺少这两步而产生的差别呢?

再回到我们刚才掷硬币的例子。假如将每掷 20 次硬币分为一组的话,而总共掷了 100 组②,那么雷胡方法则是将每一组中出现频数高的那一面拿出来研究,而 K 线图重构方法则是将每组的两面都作为研究对象,因此 K 线图重构方法的样本数远远多于雷胡方法。其实 K 线图重构方法最大的好处是,我们不用设定雷胡方法第二步和第三步的任何程序中的参数了。

我们还是以三天 K 线图形为例,用于测试的数据与雷胡方法一样,都是深沪 300 成份股过去一年的历史股价。如图 5—27 所示。

比较图 5—27 与图 5—26 不难发现,雷胡方法找出的 K 线图形远远多于 K 线图重构方法找出的 K 线图形。因为 K 线图重构方法所找出的 K 线图形太少,所以很难将这两个方法进行比较。基本上,两个方法的结果都是值得关注的,而且它们的结果只会互补,而不会矛盾,因为我们的依据都是准确率,所以理论上是不可能产生矛盾的。两者的区别只是某些图形要用 K 线图重构方法才能找出,而某些图形却要用雷胡方法找出而已。

① 除了使用卡方检验外,还可以使用修正残余值(Adjusted Residual Value)检验。

② 也就是说掷硬币 2000 多次,把每 20 次归为一组,共有 100 组。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图形及编号	K 线图形准确性
＃4	★★★★★
＃5	注:没有四星是因为在 0.8～0.85 间未发现图形
＃6	★★★
＃1	★★★
＃2	★★
＃3	★

图 5—27　金银岛:K 线图重构方法

实际上,雷胡方法是通过准确率来寻找 K 线图形的,因此它就好比用电脑代替人脑去寻找历史股价中准确率比较高的规律,也就相当于人自己通过观察股价而得出属于自己的经验。但是,虽然过去的准确率高,并不代表它也适用于未来的股价走势,所以需要更加缜密的理论进行确认,这便是 K 线图重构的意义所在。K 线图重构是用得到了证明的数理统计方法去寻找 K 线图形和股价走势之间的关联关系,这便是一个确认的过程。因此,如果有 K 线图形同时在雷胡方法和 K 线图重构方法中出现的话,例如图 5—26 中的＃3 和＃4 图形在图 5—27(＃5 和＃6)中也出现了,这说明在过去一年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里，外侧三日上升图形在国内股票交易市场上的表现比较突出，更加值得关注。

最后，相信有很多读者会认为我们先有雷胡方法，再将它简化而得到了K线图重构方法。事实其实并非如此，我们花了三年的时间断断续续研究了K线图重构方法，得出的K线图形寥寥无几，对实战更没有多大帮助。这个问题的根源在于，我们所给的数据只有一或两年，历史数据太少，但是历史数据太多又有点不符合实际，因为我们不能假定股价特性不因时间而变，所以不能为了要有很多结果，把10年或20年的数据导入系统中，从而产生更多的图形结果。这样吹嘘骗人还可以，若去实战，等同自杀。我们在最近才有了真正的突破，这也就是雷胡方法。

如果读者只取两种方法之一去实战的话，那么我们建议选择雷胡方法，因为相比较之下它是最科学、最客观的。通过雷胡方法，我们可以了解到哪个K线图更准确，如果再将结果与我们之前所熟悉的那些流行的K线图形进行比较，若有相同的图形出现的话，那么我们更应该拿这类图形去赌，因为它能够从不同的路径返回到同样的地方，还有什么比这有更大的机会呢?

结尾了，还是怕读者忘记:记住表5—1的策略矩阵!

■ 5.9 给读者的建议

策略矩阵对于个人投资者非常重要。对于一个策略矩阵，不仅要考虑个股的表现，还应该将市场氛围纳入考虑范围。同时，坚定的执行力也是非常重要的。

炒A股的读者，关注图5—26和图5—27的K线图形比那些人云亦云的K线图形要好。

每一段时间，例如半年，取得最新一年的数据，使用完全版的软件，重新运行雷胡方法和K线图重构方法，以此结果作为策略矩阵的入市参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 市场 CHAPTER 6

前面五章已经介绍了很多不同的技术分析技巧，同时也说明了如何了解那些技巧是否还合时宜。在本章，我们会讲到一些基本问题，也提出了特别的买卖技巧，不过一般散户可能很少会使用这个技巧，因为它不一定完全符合目前A股的市场运作规则。不是所有的A股股票都可以合法沽空①，但是不合法的沽空市场运作却随处可见，再加上港股沽空的限制比较少，从而使得国内居民炒港股的人数也开始增多。为了让读者一览整体炒股的全貌，我们还是要说明这个特别的买卖技巧——配对交易。

6.1 谁"吃掉"了你的钱

常常听到散户问：到底谁吃了我的钱？这个问题在第一章里我们已经讨论过，本章还会继续讨论，所不同的是，在第一章我们假设每个参与者基本上都是合法地炒作，但这与事实不符。在金钱的诱惑下，什么情况都有可能发生。我们依据真实事例，并把它们进行简化，以便让读者明白自己的钱是被谁"吃掉"的。

① 沽空就是卖空，若期待着股价会跌，先将股票借回来，然后在市场里卖掉，之后再从市场买回需要归还的股票，卖价和买价之间的差就是利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 证券经纪或证券商员工“吃掉”你的钱

他们不是直接“吃”，而是间接地“吃”。例如，我们偶尔会听到这样的新闻，某某公司的出纳非法动用了公司的钱，短期放债给别人以赚取利息，这个出纳就是间接“吃掉”了公司的钱。也许读者认为出纳是不对的，可是他若真的可以做到在需要时就填补回去的话，那他的行为最后不一定会让公司或客户有什么损失，但在股票市场里，这种行为却是一定会发生的。

阿文是一个长线投资者，买了 100 万元与新能源有关的公司的股票，他并没有把股票提出来，而是存放在证券公司里。一般来说，证券公司都制定有严格的员工守则，原因也很简单，因为证券公司本身太清楚人性了，它们这么做其实也是在保障公司利益。可是，尽管守则健全，却不可能保证监督和执行一定没有漏洞。例如，常见的不守则行为包括员工翻查客户最近的交易记录，特别是交易量大的客户，希望能借此发现市场中的庄家在操控着哪只股票。可是，面对这么多客户，证券公司的员工又是怎么知道谁在操纵股价的呢？主要是靠观察，留意客户的账号是否在分批吸纳一些在市场上没什么消息的股票。其实庄家（或玩家）也知道会有人偷看他的底牌，所以他们一般都会透过很多账户在不同的证券公司运作。偷看交易记录的行为是不会伤害到阿文的，再加上阿文是长线投资者，受到伤害的可能性更低。不过，这里只是想先带出证券经纪不是阿文所想的那么专业和有操守。所以，假若阿文知道证券经纪把他的股票借给了别的客户去沽空，他不应该感到诧异。

对比其他股票市场而言，A 股市场的散户比较多，他们中的一部分是中长线投资者。尽管 A 股市场的合法沽空目前还处于开始阶段，但沽空操作却已非常成熟，只不过大多数都是非法而已。过往 A 股市场的动荡程度是非常大的，而且从下滑速度来看，步伐也是很快的。有人解释这是散户的羊群效应，可是 A 股企业大多是有国家背景的，这些公司会这么容易倒闭吗？若 A 股市场完全是由民营企业组成，反而比较容易理解，因为民营企业总是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有那些有国家背景的企业稳健。但A股市场不是，就算因为股民恐惧而容易蜂拥卖掉民营企业的股票，但因为纯民营企业占全部A股市场的份额不高，也应该不足以有如此快的下滑现象，所以这当中也应该有很强烈的卖掉国企或有国家背景的公司的股票的行为。但单从投资者的角度来看，若企业有国家背景，就算下跌也不用太担心，因此也不一定会一窝蜂地卖掉股票，对吧?！也就是说应该还有其他因素综合起来才会产生急速下滑的现象，而非单纯的羊群效应！

假若有证券经纪人非法将客户的股票借给别人被“沽空”，那阿文可就有损失了，因为本来下跌的“火势”并没有烧得这么厉害，可是别人却拿自己的股票去“火上浇油”，之后再用低价买回还给阿文。沽空股票的人赢到嘴都得合不上的程度，而证券经纪人也在没有风险的前提下收取了红包，但倒霉的阿文可就要多等几年并期望股价回升了(图6—1)。

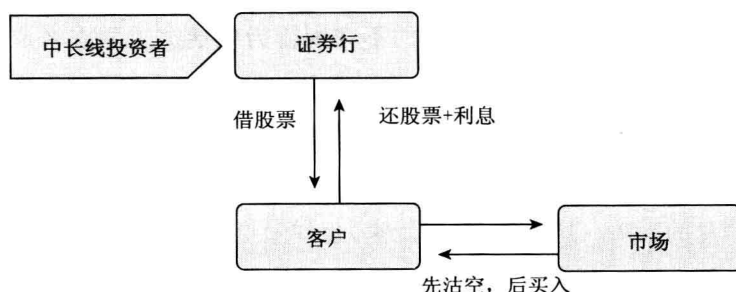


图6—1 沽空客户的股票，稳赢交易费和利息

2. 庄家“吃掉”你的钱

也许一般散户一听到庄家这个词便联想到骗钱用来造市，这是因为庄家和小散户是分不开的。庄家短时间内操控并推高股价，同时散布假消息，目的就是把股份转手给小散户，吃掉小散户的钱。庄家吃不到基金经理的钱，也吃不到其他大户或是玩家的钱，他能吃的就是比他财力弱的小散户的钱。但是，庄家也不是没有风险，因为大庄家就可以吃掉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小庄家。

庄家多在市场里交易薄弱的地方生存。这里所说的“交易薄弱的地方”，是指那些成交量小的股票，其价格往往不稳定，并且股票买卖流动性较差。因为股票数量少，市场上不太流通，通常会导致买价和卖价之间的价格差比较大，股价操控一般都发生在这些市值小的股票里。这类股票不一定是什么不知名的公司，公司的历史可以是悠久的，甚至是本地有点名气的品牌企业等，又或是知名的旅行社，但特点是整家公司的实质资产值较低，也正因为这样，庄家才可以很容易地操控股价。

可是，对于这类的公司而言，尽管控制股价比较容易，但这些公司的股票不一定能引起散户注意，所以就要发放不同的消息，例如合并或新项目投资，或是吹嘘受惠于某某政策。那我们只要避开这类股票不就行了吗？可问题是：回报最高的往往是新兴行业或新概念项目，一旦贴上这些标签，股价往往以十几倍的涨幅跳升，所以真的很难区分这究竟是庄家在搞鬼还是这些公司真的是正在萌芽的明日之星。

很难说庄家是否与该公司的大股东有关系，不过一般这样的想法都是有的。其实庄家还不算可怕，因为我们若不买过往成交量低的股票，也算是可以避免庄家的花招。可事实往往却相反，这类股票因为可以急升或涨停，引起很多股民整天留意庄家操纵的股票，可谓是“明知山有虎，偏向虎山行”。

3. 企业“吃掉”你的钱

买了一家公司的股票，并打算做中长线投资，但后来看到该公司有好几个项目都不成功，于是只能怪自己眼光不好，可事实却是企业把你的钱吃掉了。

这里所谓的企业指的就是公司管理层。为了容易说明，我们先将公司管理层的概念简化为大股东，也是最高执行者。他们吃钱的手法与前面庄家所用的不同，可以说非常简单，只要对外包装得好就行了，因为要查一家公司的最高层对管理资金运作的恰当性谈何容易！那么，他们所使用的手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法可以是怎样的简单呢？也许最典型的便是回扣了。若大股东计划把价值100万元的工厂以50万元低价卖给别的公司，这当然有问题，但在交易合约里，加上一些附加条件，例如买家会转移某某技术到我的其他工厂。也正是因为这些附加条件，让公众、审计和小股东没有办法衡量交易的不公平性。之后，买方私底下给大股东35万元的回扣，所以加起来买方是用了85万元买到100万元的资产，折让了15万元，大股东得到35万元，而公司却亏了50万元。换句话说，也就是所有股东合起来亏了50万元，但大股东一人得到的私人利益却早已补偿了他的亏损，所以亏的钱就摊给其他的股东了。补充一点：大股东不一定要变卖资产，也可以高价买入资产而之后索取回扣。

刚才所说的方法在同一家企业是不能常用的，不然很快就会让人怀疑，所以要不就是不砍，要砍就要够深。之后带来的影响可能是该企业赢利下降，没有股息派发。但如果大股东够狠的话，此时就可以再来一招——配股。在此情况下，小股东有两个选择：卖掉该公司股票或是掏钱配股。

之前我们假定大股东就是管理层，但事实不一定如此。若公司管理层和大股东为不同个体，企业的首席执行官(CEO)也会吃掉股东的钱，这时候所有股东都是受害人了。例如，CEO挪用了公司的钱去炒外汇，赢了把本金还给公司，输了便记在公司的账上，说是因为买卖外汇导致亏损。这类事件一旦东窗事发，该公司的股价便会急泻，必须第一时间将这类股票卖出。这类事件是很难避免的，正所谓“日防夜防，家贼难防”。

4. 国际炒家“吃掉”你的钱

索罗斯说过，若他看到一个泡沫形成便会赶快去买（泡沫就是资产值或股值不合理地偏高），火上浇油来推高股价[16]。那么，这种行为是理性还是不理性呢？这句话带出来的很明显的意思就是泡沫会使资产值变得更不合理，一旦破灭就会造成更急的下跌。但怎样去赢钱呢？其实道理很简单，索罗斯一方面炒作这只股票，另一方面就在期指和期权市场买跌。在此，我们只讨论期指在此情况下的运作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假如阿文看到市场已经有泡沫了，股值处于不合理的偏高状态，于是便用1万亿美元买入不同的指数成份股500万股，该行为无疑是如索罗斯所说的“火上浇油”，但与此同时阿文也卖出期指合约（就是赌市场下跌）。在泡沫破灭开始的当天，股价肯定会跌得很厉害，阿文当然有损失，可是在期指合约上却可产生利润。我们不妨先假定这是平手，也就是阿文在这次泡沫危机中没有赢也没有输，但因为阿文有500万股的股票在手上，如果阿文把手上的股票卖掉，也就是阿文又一次“火上浇油”，股价再度下跌。由于阿文此时已卖掉手上的股票，便不会产生进一步的损失了，不过股价进一步下跌却给阿文在期指合约上带来很大的利润，如图6—2所示。在这整个过程中，阿文承受的风险是：因为所有金融合约都有期限，所以若合约到期时泡沫危机还没有破灭，阿文就会遭受重大损失。

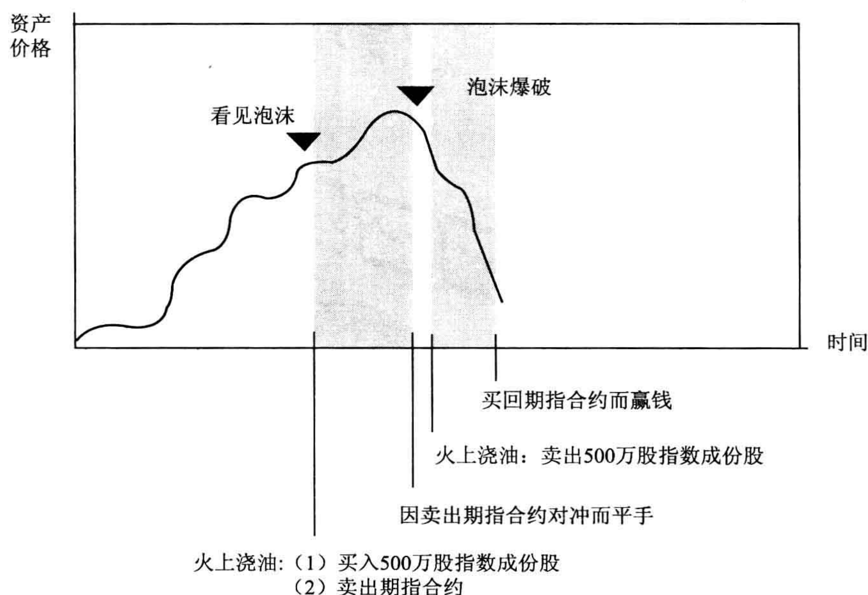


图6—2　炒家的“火上浇油”行为

很明显，股票和汇率这两个不同类型的市场是相关联的，我们也可以同时炒卖股票和汇率，因为汇率变动，同时也可以影响股价。

对我们来说买卖股票很简单，去证券公司开个账户就行了，可是背后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复杂运作，非一般小散户所能了解。我们已说过，股价变化不是完全随机的，而是被计划过的，但因为市场复杂多变，被计划过的股价即使变化也不一定如真计划般一样。图 6—3 就综合地告诉我们到底谁“吃掉”了我们的钱！因此，在我们为下一代计划并开心地开立证券账户之前，真的要多了解金融市场的运作和风险。



图 6—3 谁“吃”了我的钱

最后，考虑到可能引起的法律责任，本节没有提及任何公司的名字作参考，望读者见谅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2 汇率，资产，利率

在我们刚接触炒股时，因为什么都不了解，从直觉上会很关心怎样从众多的股票里挑选可以赢钱的股票，因为每天都有股票升，也有股票跌。观察一周后，我们这些新手很快便发现股票升跌有聚合现象，就是说一群股票同时升或同时跌，当然是不同的升幅或跌幅了。很明显，我们不能只关注一只股票，因为聚合现象，我们要学会关注所有资产大的股票。这样说的话岂不是每天都要把这类股票的股价扫一遍吗？事实上，我们还有更快的方法，那就是看指数。指数就是所有重要股票整体升跌幅的值，因为股票升跌存在着“聚合现象”，所以通过指数升跌可简单地了解市场上资产值大的股票的变化，也就是所谓的市场整体表现。

上面所讨论的是简单现象，相信大部分股民都明白这个现象，但其实我们要带出的重点是：只看一只股票是不够的，因为它在很多时候是被其他因素影响着的。

同理，单看一个市场往往是不会明白其变化的原因的，只有把好几个市场连起来，像拼图那样，才能凑出意义来。

为了不把我们的主题拉得太远，先来看看外汇市场是怎样影响股市的。

图 6—4 是一个例子，外国投资者因为期待人民币升值，故用 10 000 美元在外汇市场买入人民币，然后再用换来的人民币购入人民币资产（也就是股票）。过了一阵子，人民币如预期般开始升值，引起更多的国外投资者购入中国的人民币资产，那么股价也会随着上升。随后，外国投资者卖出股票套现，并在汇率为 1 美元兑 7 元人民币时，兑换回美元并调走资金。我们注意到，在这个例子里，迟来的国外资金不会因有人撤出股市导致的股价下跌而亏损。所有金融投资都有风险，但不用担心那些迟来的资金一定会是输家，因为它们入市的成交量足以影响股价。同时，外国投资者会采取分批入市的策略，并分析入市后是否有跟风者，若支持薄弱，他们便会改变策略。

我们在图 6—4 中的有关说明是很片面的，因为人民币不是自由流通的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且美元每天可兑换人民币的金额也有规定。其实，非自由市场比自由市场更复杂，我们需要了解很多特定的金融制度和它们的漏洞。为了让读者了解市场的关联性，图6—4是简化了的市场模型，我们要先假定市场具有自由流通性，这样就可以比较容易地看出本地市场和外国市场的关联性，然后再回到由流通性限制所带来影响。

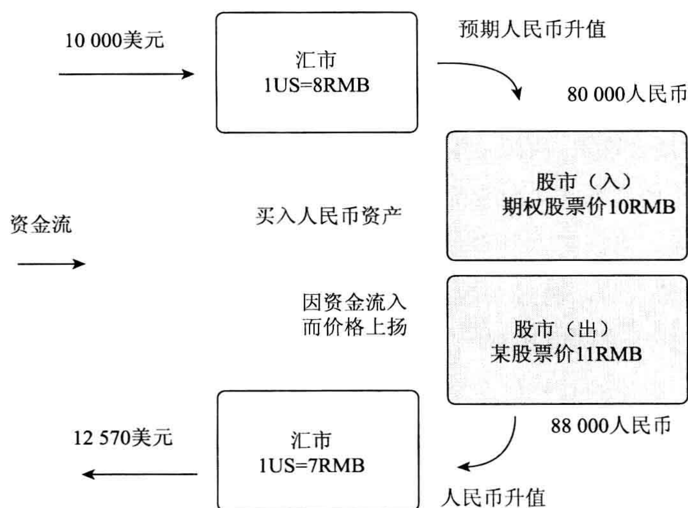


图6—4　股市和汇市的关系

图6—5说明因资金流进流出不同市场所产生的交互变化。明显地，资金流进流出的自由度有着很大影响。假若当地政府在政策上有所改变，如汇入某国家的资金要一年以后才能汇出等，都可以对利率、汇率和资产价格有所影响。可是，所谓自由市场也不是没有监管，从逻辑上来看，既然有监管，也就意味着有控制，所以没有完全自由的市场，充其量只不过是自由程度不同，因而对不同市场产生复杂变化。这里带出的重点是图6—5的解释能力，也就是当某现象发生时，可以很好地对该事件作解释，但对预测未来却不准确。所以，全世界所有国家都没有停止过调整经济发展和金融市场的政策，就是因为市场互相影响所产生的复杂性，并没有如计划般的未来。

我们先考虑图6—5(a)的情况。这是最简单的一个例子，国内很多的小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户也都只考虑此种情况。我们先从股市和银行利率讲起。

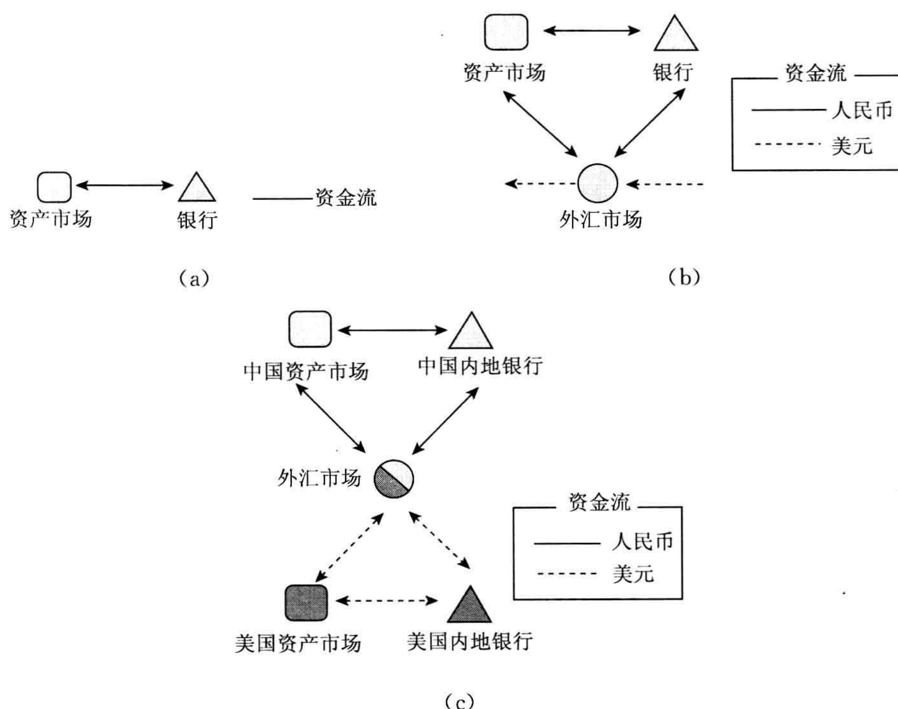


图 6—5 市场连接图

资产市场可以是股票市场或房地产市场，当资金流入市场后，就会买入股票或房子等，资产基本上是不容易直接转为其他资产的，例如房子换股票是不可能的，都要先转回为资金，才可以继续其他资产交易。转回的资金也可以离开该市场，只有资金才可以流进或流出资产市场。若转回的资金不是内销，除非有什么特别事故，一般卖掉股票的钱都不是用于花费，而是去别的市场继续投资，例如短期放在银行定期收利息。同时，资金的流动也会影响借贷市场，因为银行汇集我们的钱可以去放贷或投资。资金就这样流进流出，好像也没什么难以明白的。

但有一点要非常注意：在上面的描述过程中，资金额却是可以不断变化的。打个比方，两个同等大小的水杯，其中一个杯子装了水，当将里面的水倒入另一个杯子时，却有三种可能：太满而溢出一部分水；刚好装满；还有空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

余。这就是金融世界和物理世界之间的区别。资金怎样从一个市场流向另一个市场并不重要，流动中资金额的变化才是最重要的。

我们再举个简单的例子来说明资金额的变化。

银行若仅仅只能把我们存储的钱用来放贷，那银行家早就不干了，不然他们也不会这么赚钱。其实，银行是把存储的资金总额进行“放大”来做贷款的。例如，若有 100 个客户，每人在银行存款 1 万元，那么该银行总存款额便是 100 万元，依据当地的规定，假如可以放大 5 倍，银行便可以放贷 500 万元。

读者很自然地会问：谁去监管资金额的变化呢？中央银行就是控制有多少资金额在市场流动的，并“希望”借此可以促进市场的健康发展。

再者，若汇入的资金有汇出时间限制，那么很明显，资金自由流动能力会影响资金额的变化，这才是真正重要的环节。买了股票或房子，若有自由流动规管，资产值会因此遵守规管，使得在市场变卖资产时产生金额差异。说到这里，读者应明白股票评论员常提到的资金流动和规管的重要性及复杂性了；也应明白，这些都只具有解释性，而非预测性。所以，评论员以此为由解释过去是没有问题的，但如果以此推测未来却是不切实际的。

资产是不可以流向别的市场的，只有资金才可以。所以说，资产和资金是有国籍的，A 股是人民币结算，也就是说我们必须有人民币才能买 A 股，但如果我们多考虑外汇市场，如图 6－5(b)中所描述的那样，就可以使资金无国籍化，也就是说可以用美元转为人民币来买卖国内资产。

在金融界，都是资金额大的市场影响资金额小的市场。例如，美股之所以影响着其他市场，就是因为它的资金额大。同理，A 股也是这个原因而影响港股。既然外汇市场是全球最大的交易市场，它也影响着所有股票市场，那么外汇市场、资产市场(例如股市)和利率三者之间是互相关联的，因此必须多看外汇市场，才能解释某些金融现象或事件，如图 6－5(c)所示。

对某市场过去的现象和运作进行解释是很容易的，但这并不代表可以预测未来市场变化！所以，政府推出金融政策都是一系列的，先推出某政策，看看其效果，再推出下一个已计划好的政策。这点对中短线投资者都有参考价值，特别是 A 股，因为它本身就是政策市场。当某新政策出台时，只是序幕，之后应还有更多对应的政策接踵而来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3 行为和信心

在短炒行为里，赢的股票卖得太快和输的股票止损太慢都会对投资者的信心产生非常大的影响，可是这对长线投资者却不一定适用。因为总体来说，长线投资是与经济挂钩，再加上长线投资者往往可以收取股息，若每年的平均股息相比银行定期利息高时，就不失为一个好的理财方法。我们也知道，所有投资最重要的就是入市时机，就算是长线投资也是如此。如果高价入市，就算持有时间长达5年，所赚的股息也无法弥补损失。散户或小投资者在长线投资股票时，矛盾却是集中在现实所见和未来信心之间，因此在经济不景气时不买，反而会在市场过热时才买。历史告诉我们，经济困难时，只要我们肯买龙头行业股票，最后都必能赚钱，而且还不用每天每周去分析股市走势，这么简单而不断重复的现象，却不是很多小散户真实的投资行为，这又是什么原因呢？

当经济不景气时，会不断传出企业裁员的消息。当你还在担心自己是否饭碗不保的时候，我们是否愿意作出长线投资的决定呢？尽管这个时候是入市良机，但因为股值前景困扰而会相对偏低，当然股价也不会短期向好，甚至要等2～3年才会转好。例如，2003年的非典（SARS），很多香港企业因为恐惧就裁掉部分员工。回想起来那时肯定是长线投资的入市良机，回报也是非常可观的。但在那个特殊时期谁又能确定SARS问题的严重性呢？说起来简单，但克服对未来的迷惑却不是想象的那么容易。其实，事件（例如SARS）的严重性是很难量化的。

怎样判断股价跌得过分呢？一位国内的朋友曾经与我分享过他对K线图的看法：假如我们看见某股票的K线图形（例如三白兵）很不准时，可以想想是否是因为某某事件而影响了市场，而市场又拖累了那只股票。如果刚巧是这样，那么当消息被消化后，该股票应该会调头回升，所以可以先止损，但继续留意该股票。倘若在没有任何消息的情况下三白兵不准，就代表这个三白兵K线图是庄家刻意制造的，这时候便应止损离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚刚所说的现象，在港股或美股中都是类似的，但在 A 股市场却是有所不同，原因如下：第一，A 股市场有很多企业具有国家背景，因此内地股民对 SARS 等事件的反应不同于自由市场，因为在自由市场里，有些企业会在特殊事件时期因短期资金问题而倒闭；第二，中国过去 20 年的经济增长都保持着强劲的态势，这种现象也是难得一见的；第三，A 股市场是国家政策主导的，也就是说会受国家的补贴或产品价格控制等政策的影响。如果明白了国家未来政策改变的方向是关键所在，买卖 A 股便好像变得容易多了，但猜测即将颁布什么政策又谈何容易，再加上 A 股市场的对冲不成熟，故股价波动比较大。

在风险难以对冲的情况下，短炒 A 股比炒港股难得多。从经济理论角度来讲，尽管会有这么多因素左右着 A 股，但只要人民币升值压力依然存在、对国外投资者开放 A 股市场的政策继续延续，这个市场还是具有长线潜力的。所以，在 A 股市场交投清淡时，可以作长线投资的考虑。

我们所讨论的技巧是针对短炒和技术分析的真实效用的。其实短炒也可分为当天、一周或一个月等。除了当天买卖之外，如港股，本书所说明的技巧和策略都是适用的。那么，当天买卖有什么区别呢？

首先，当天买卖是非要整天看股市行情不可，因为常常会在上午买、下午卖或下午开市后买、收市时卖。

其次，当天买卖如果想要赢得多，就要尝试找出庄家股，因为目前我还没有办法系统地找出庄家股，所以我也调整了我的短炒方法，也就是很少在当天买卖股票。原因有三个：第一，我没有每宗交易的数据，所以很难进行高频率股价分析；第二，因为观察收市比较容易估计下一个交易日的股价变化，特别是若收市时有异常情况，便要在收市时进行买卖。

最后，也许是最重要，整天看股票却没有大的输赢，是非常沉闷的！我特别指出此点是想说明：若将本书附带的软件作为辅助投资分析工具的话，要特别注意买卖周期，不鼓励把每小时的交易记录导入重构系统进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.4 配对交易真的是无惧市场动荡吗

最简单来说，配对交易是指两只不同的股票 A 和 B，同时对它们买入和沽空（例如买入 A 和沽空 B），而所赢的就是它们之间的正向差价，也就是买入股票的价值减去买回沽空股票的价值；输的就是它们的反向差，便是沽空股票的那方升了，而买入的股票却跌了。在操作时，部分散户喜欢用本金买正股，这便没有时间值的损耗，因为金融合约都有时限性。但在沽空方面，如果向证券行借股票便要给利息，多了一项费用，所以买入和沽空的手续费不是相等的。很多金融合约都是期权衍生的合约，简单地说，它们都是零和游戏，就如第一章所说的绝望。小散户必须注意不同金融产品的特性，不然，就算我们看对了股价下跌，所买的看跌金融合约（例如认股证①）却没有让我们赚到钱。读者对这点要非常注意，我们这里建议配对交易只作短炒而已。

如果从市场风险和指数炒作角度来说，只要所选的两只股票都为指数的成份股便可以了，因为市场等风险会因同时买入和沽空指数成份股股票而被抵消，哪怕明天市场因外围消息大升或大跌，动荡难测，我们都可以高枕无忧。在牛市时，只要买入的那只股票的升幅比沽空的大即可获利；同理，在熊市时，沽空的那只股票的跌幅比买入的大，我们照样可以赢钱。

明显地，虽然配对交易与市场变化是脱钩的，但它并不是所向无敌，只要沽空的那只股票上升，而买入的却下跌，所导致的损失可以非常大。因此，要把握好入市时机，而且要非常注意金融合同的时限性。

配对交易操作也比较复杂。举个例子，我们可以买入三只股票，然后沽空两只股票；甚至买入某某正股，同时购入该股票的看淡金融合同，例如“认沽证”。表面这是对冲了，但认沽证的行使价可产生非线性波幅，从而导致不对称对冲。我就是买了正股（中国移动）之后却下跌，然后再买入“中国移动认沽

① 认股证跟跌不跟升等问题，最浅白的答案就是零和游戏。读者可以复习第一章中的说明。我曾经翻开一本认股证炒卖的书，说什么发行商和散户双赢，真的拿出点良心来写书吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证”做对冲的。要掌握此买卖技巧，就需要了解行使价与波幅之间的关系。

我们在第三章中通过比较图 3—2 和图 3—5 不难看出，单向投资并不完美，事实上，给我的感觉就好像是在赌快买和快卖。由于过往 A 股市场缺乏对冲工具，故某程度上可从 A 股市场大起大落的现象明白单向投资所引申的问题。配对交易一般都依赖过往股价和统计，假如某两只股票过往波幅变化类似，可是最近却开始产生差异，它们之间的波幅差距开始拉开（注意：在这里我们有个假定，由于两股票过去都有着相同的波幅变化，因此它们未来也会这样），若能在此刻做配对交易，便可以赢取波幅变化间所产生的差价。这样的方式需要有很多统计计算，对一般散户来说很难有这么多时间和精力去研究，因此我们将重点放在理清配对交易这个概念上，然后再给出我的个人实例让读者参考。不一定要有一大堆的计算才能赢钱，没有数学计算并不代表不科学。

图 6—6 透视了配对交易的不同层面。

我们分析市场层面（这里的市场是指股票市场），当整体股票市场受外来消息的带动而上升时，消息通常对不同行业板块的影响却有差异，若能确认此差异，便可从强弱板块中选择两只股票，或是了解消息将会对哪两家公司产生差异变化，并对其作买入和沽空操作。

说来简单，很多时候我们很难确定板块或个别股票的强弱是因为消息所致，还是因为其他因素所致。在不能确认的情形下，就不应进行配对买卖。千万不要贸然从简单的升跌幅排序中挑选板块或股票，因为明天的排序又会是不同的。

很多时候，个别消息是针对某企业的，因此它的股价难免会受影响，但是该企业所处的行业板块不一定会受此单一事件的干扰，也就是说我们应该在同板块里挑选多只股票作配对。这个方法所要求的分析比之前所说的要简单一些。

小散户对配对交易都不太感兴趣，可能是因为它在操作上较为复杂，但配对交易可以帮助散户提高对市场的理解。散户一般都只关心两类股票：第一类是已经购入的股票；第二类是最近在经济类节目中介绍的股票。这样便容易产生“投资盲点”。逻辑上，每一个赢家背后都有对应的输家，也正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

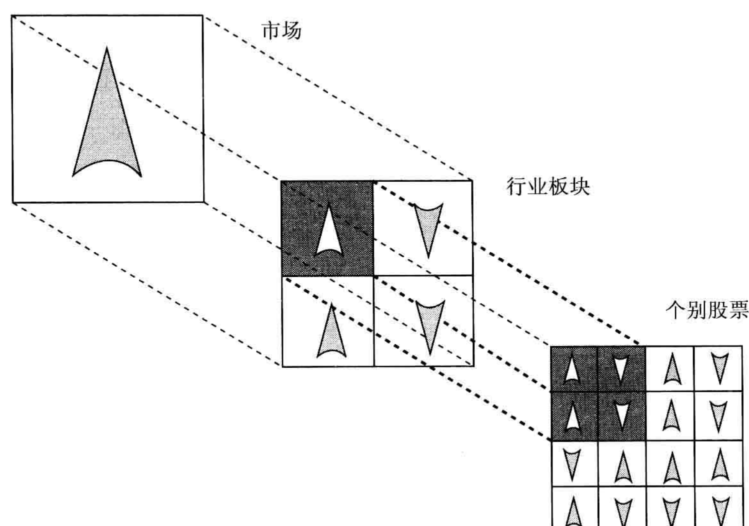


图 6—6 不同层面配对交易透视图

注：配对交易重点在于：(1) 市场里选强弱板块；(2) 市场里选强弱股票；(3)同板块里选强弱股。

因为输家的存在，所以才会有赢家。从个别股票升跌的思维，推广为配对股票，这无疑是突破以往投资的思考。在第五章里说明的实用投资策略，强调个别股票和市场指数都要考虑，可是我们没有把配对交易放在这个投资策略中，部分原因是要找出某个特定股票应配对哪只股票作买入和沽空不是很容易，读者不妨先熟练掌握第五章的炒卖策略矩阵，然后再自行加入配对股票这一步。

最后，举实例来说明配对交易，尽管这是发生在港股市场里，但该技巧却可在不同市场上应用。

首先要说明的是，我操作配对交易是买入正股，而沽空股票则是以买入认沽证代替。

在 2009 年年末和 2010 年年初，香港有逾千辆出租车在慢速行驶时会导致熄火，出租车司机怀疑是在中石化下属加油站所加的油有问题。这个信息我是在晚间电视新闻中得知的。第二天开市后，中石化的股价没有什么异动，于是我便购入中石化认沽证(也就是赌中石化股价跌)，同时也买了中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石油正股。读者应该很清楚我的策略吧。由于这是真实新闻，不是市场传言，所以中石化股价应该会受这个消息的影响。但同时，还有其他因素影响着中石化的股价，例如：中石化作为香港恒生指数成份股之一，只要美股上扬，港股便会上升；或是有关人民币升值消息又被重提，港股也会短暂上升。所以，我买中石油正股对冲这个风险。由于这类消息很快便会被淡化，于是我短线操作持仓 5 天，也幸运地赢了。

对了，为什么是用“中石油”对冲而不是其他如“汇丰”或“中人寿”呢？我给点提示：读者思考一下图 6－6，便应该难不倒你们了。

6.5 投资软件测试的假和真

电脑在未来的应用只会越来越广泛和普及，尽管我们从不认为选股和投资决定是可以完全用计算机代替的，而且也不认为计算机会很有“效率地”预测股市未来。不知你是否留意到第四章和第五章的内容，我们说要控制情绪，但很多时候却不是很容易，因为我们都是情绪动物，情绪表现不一定就是苦恼，也可以是开心的，但这都会影响到我们的投资决定。于是，我们只好多借用工具来辅助我们，尽量减低受情绪的影响。计算机是一个不错的选择，由于它没有感情，我们可以用相同的方法重复地分析不同时间段的数据。但计算机却没有智慧，不会从数据分析中真正学到新的东西来协助我们。当明白到计算机只可被视为客观工具，例如我们已经亏了，电脑又认出了向下滑的 K 线图，指示准确率为 65％，这总会给我们一点反思，减少因亏损时情绪低落的影响，但所有投资决定，最后还是要依赖我们的智慧。

面对越来越普及的智能股市分析软件充斥着市场，本节给出一些看法，希望读者能够在已经真假难分的股市里，先分出假假真真的投资软件工具。可是这类软件五花八门，我们只能告诉你一些重点。

很多软件所依据的方法都要用户给出参数，例如我们第二章里说的 MACD(p, q)，便要设定 p 和 q 的值。p 为快线，代表 p 天的移动平均线；q 为慢线，也就是 q 天的移动平均线。因为是一快一慢，所以 p 必定小于 q（即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$p<q$)。绝大多数的软件都可以让用户重新设定 p 和 q 这两个参数值。

接下来的问题就肯定是:怎样去设定这两个参数才是最好的。假如是MACD(p, q),某些股评人会建议 p 设为 5、q 设为 26。这肯定是不科学的,就好像我们又回到"为什么这条掌纹为生命线"的问题上了。那么,我们怎样设定才是科学的呢?

假如我们从网上下载了过去 10 年的 A 股数据,比如 2000—2010 年,直觉告诉我们:把过去 10 年的数据全部导入系统,然后重复测试不同的参数,看看哪组参数是最好的,也就是比其他组的参数相对准确。这样做对吗?这也是很多测试软件的"通病"——将测试和参数都设定在同一个周期(图 6—7)。千万不要认为这个问题非常无聊,我们可以不用懂得怎么编写投资软件,但一定要懂得怎么测试才是正确。在美国,很多专业的炒家都找程序员帮忙把自己的方法编写成软件。也许读者会惊讶地说:不会吧,炒家亲自设计炒股软件!但这确实是真人真事。事实上,如果不是炒股的人来设计和测试,那谁又能设计出来呢?程序员只是帮我们编写软件,他们没有也不能进行设计和测试。当然,也有一部分炒家信不过别人,怕自己的方法被泄露,于是自学编程并亲自编写也足不为奇。

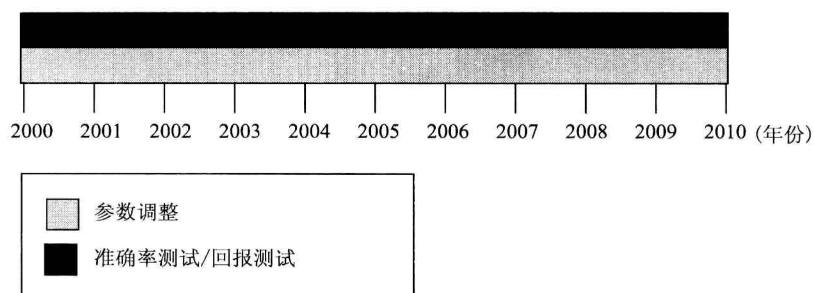


图 6—7 股票系统测试通病示意图

我们不要离题太远了,继续讨论为什么这是"通病"。理由有两个:市场特征是随时间而变化的;测试技巧不严谨。

先说说市场特征。市场在不同时段都有其特性,最简单的市场时段可以分为牛市和熊市。当然,我们不应该假设牛市和熊市的特性是相反的、对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称的，这在 4.8 节就科学地说明了很多市场是非均衡和不平衡的，所以不将时段进行区分是不正确的。

从技巧上来看，我们也是不够严格的，因为我们用同一组数据进行参数调整和准确率测试，这个行为便是错的。例如，当我们研发了一杯带有赢钱喜悦特质的鸡尾酒时，我们找调酒师来试味，并给出评语，依据这些反馈，我们再调整不同成分的含量。完成后，我们不应该再找之前的那个调酒师，因为我们是按照他的评语进行修改的，所以如果再找他来测试的话，那结果肯定就是“好”。于是我们就得重新找人来品尝这杯鸡尾酒，看看他们喜欢这杯鸡尾酒的程度。此例子便说明了参数调整和准确率测试应分开的原因。

刚刚说的好像很高深，其实正确的测试方法却非常容易，只不过是有点烦琐而已。我们可以先用三年（或两年）的数据来调整参数，然后再用下一年的数据作准确率测试，如此类推，我们就会得到更真实的准确率，如图6—8所示。假如我们测试 MACD(p,q)，先用 2000—2002 年的数据，得到 MACD(10，30)为最好的效果，然后再用 2003 年的数据去评估 MACD(10，30) 的准确率。同理，用 2001—2003 年的数据，我们得到 MACD(20，50)为最好效果，再用 2004 年的数据去评估其准确率。如此类推，我们就有了一

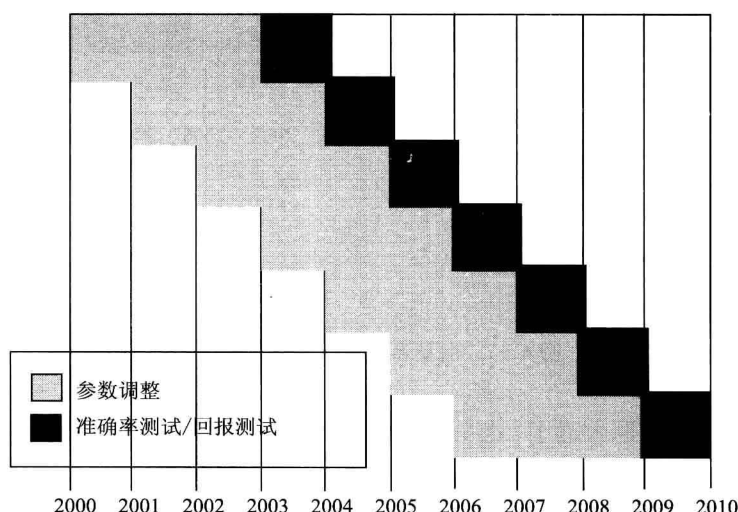


图6—8　正确的股票测试方法——把参数调整和准确率测试的原始数据分开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组准确率。如果准确率时好时坏，那么我们便应该怀疑这个系统是否可靠了。

最后，有兴趣的读者，也可以用本节的方法测试随书赠送的软件。不管你得出怎样的结果，电脑也只是炒股的辅助工具而已！

6.6　知难而进

本节我们总结全书的重点，将其压缩为“四难”，同时也澄清几个争论。

有句名言常被用来讽刺理财专家顾问等专业金融人士：“如果你是如此的聪明，为什么你还没钱呢?”

为了给自己进行辩解，我们首先要澄清一点：我们不认为自己才智过人，所以本书并没有给读者解释如何“跑步”，只是说明应该怎样“走路”。这话听起来有点“假”的感觉——炒股书不教你赢钱，却教你不输钱。如果读者相信炒股也可以是一门科学，不用“赢钱”这个绝对概念来衡量我们，而是用其他有关股票的书与我们的书进行比较的话，书比书，那我们又变回“真”的了。

如果不考虑股票因经济或公司业绩带动而升值的话，小散户的短期炒作等同于走进非法赌场。非法赌场因人数不足，所以必定要靠出老千才能带来利润；小散户因买卖量小而不足以影响股价的走势，相比那些成交量可左右股价的玩家而言，小散户是非常吃亏的：他们都是被动的，不管小散户们喜欢听也好，不喜欢听也罢，事实就是这样。因此，通过短期炒作股票赢钱，对小散户来说就只有一个字：难！我们并不是建议读者放弃炒股，而是说要学会保本炒股、科学炒股，以守为攻！之后，全书都是围绕这个主题展开的。

部分股评人误解技术分析，认为它们只是一些数学方程式，只要花点时间学习，肯定是可以学会的，而且他们认为最难学的是经验。我们同意技术分析方程式并不难学，然而难就难在分辨它的真假，因此我们在本书的前几章不断讨论技术分析的真真假假。极端的一面就是，某一部分评论员过于强调技术分析，甚至说“发财靠分析”，但若问他技术分析的原理和哪个 K 线图形相对比较好时，他们却答不出来，反正是人云亦云，把技术分析当做命理学般来讲解，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不鼓励读者寻真思考。事实上，我们认为，了解技术分析的应用是一回事，解说技术分析为何有用和为何没用却又是另一回事。不要以为技术分析有数字和公式，它就一定是科学的。明白技术分析不等于明白科学炒股。

很多市场现象不是完全随机的，也就是说炒股经验的价值是肯定的。但是，没有科学地了解经验，或是错误地测试经验得出的“知识”，就很难使经验变成有用的知识。这里我们特别强调“测试”和“经验”。因此，很多短炒的人，过分强调自己的炒股资历。不要为避开金融海啸而骄傲，要认清测试原理。有计算机协助当然好，没有也可以，我做航空实验连计算机也不需要，其实只要明白原理，很多时候只用笔和纸，通过加加减减把它们相互间的变化看出来就足够了。

说了这么多，我们回归到本书一针见血的写法，所以希望简简单单地用“四难”来结束本书。

难一：不情绪化

很多时候我也会因为突如其来的消息而影响心情，从而非理性地推翻之前的决定，所以我喜欢参考电脑所计算的股票买卖作决定，同时也刻意不断地提醒自己要依据电脑分析来作决定。真正原因，不是我们刚才所说的电脑可以帮助我们反复验证经验，这是其次的，主要是因为它可以减少我们受自己情绪影响从而作出不理性的投资决定（图 6－9）。市场里永远是真真假假、龙潭虎穴，可是使我们输到无法收拾的地步的往往是自己的情绪，市场不会把我们输得光秃秃，但我们的情绪却可以！

最新研究证明：容易失眠与投资决定有很大关系，失眠影响了我们的情绪，使得当我们在账户输股票时，不仅仅没有落实止损，反而去沟货，结果是面对更大的风险。

难二：快速计划

很多时候，我们留意到异常图形在市场出现，相信上升方向，但在犹豫不决间没有入市，懊悔自己动作太慢。之后，若我们又注意到别的异常图形时，尽管还是在犹豫之中，突然间我们便会马上行动，可是这次却不是如我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

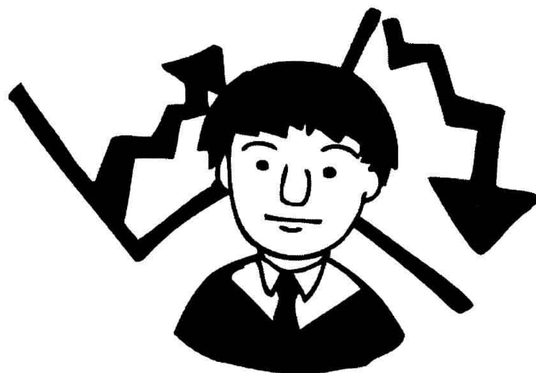


图 6－9　难一：不情绪化

们预期的那样，于是又后悔自己的冲动。之后，又有异常图形，我们仿佛被蛇咬伤般，需要多考虑了，之后便如我们期待的一样，该股票隔天一开市就飙升，但此时我们仍然不敢买入。之后，又来一次飙升，此时就更不愿在高位买入了，只能苦开心——虽然我看对了，但却没赢到钱 。这故事说明什么呢？原来动作快是没用的，反而会带来阴影。真正要快的是买卖计划，快速地想好策略矩阵中的支撑区、阻力区、止损和止赢等(图 6－10)。

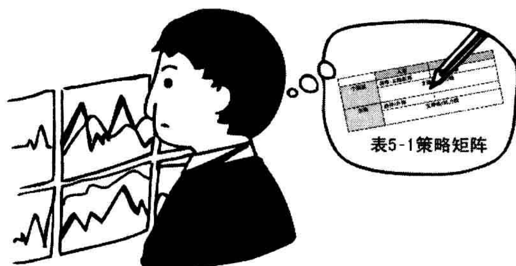


图 6－10　难二：快速计划

难三：落实止损

有了计划，剩下的就是执行了。但是，入市容易，出市难。若账户已经有利润的话，太早出市，也只是赢得少；但太慢止损，却可能带来很严重的后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果。我们一再提止损，是为什么呢？因为这其实是一个不能完全解决的问题，我们不是机器人，所以止损这个问题永远存在于我们心里，只是程度不同而已。还记得我们曾说过：老公在周末订计划，在周一入市，而老婆则按计划执行出市。如图6—11所示，可以说这是个止损闹钟，这个方法是有效的，特别是对一些总是很困难执行止损的人而言。



图6—11　难三：落实止损

难四：配对思维

散户投资者的思维都是倾向于选择哪只股票会升，比较有经验的散户可能对行业板块也会有所考虑，例如纽约期油涨价对资源股有短线刺激作用等。同理，若散户对市场消息较灵通的话，例如公司合并等，就可尝试介入该类消息股票最后的飙升。我们所说的"最后"，是指你比其他小散户早收到消息，却比内幕人士晚得到消息。不管以上种种方式的结果如何，这都是单向思维。

单向思维容易忽略市场风险等因素，有时候只要受到其他市场如外汇或外围因素等的影响，便可以使有潜力上升的股票都转为下跌。配对交易可以让我们的思维开阔一些（图6—12）。在想到"纽约期油涨价刺激资源股"之后，我们继续想"纽约期油涨价应对汽车业有短暂的负面影响"，这就是配对思维。当然，我们可以在买入资源股的同时沽空汽车股，也可以只买入资源股，或是只沽空汽车股等。怎样买卖不是大问题，因为此刻我们已经做好了应有的短炒准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

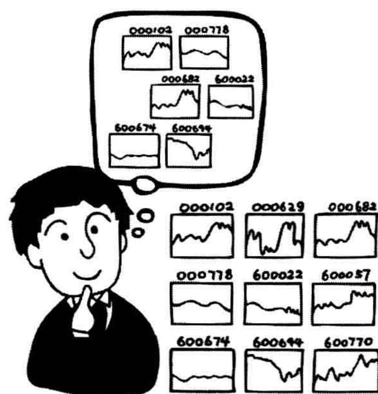


图 6—12 难四:配对思维

尽管我们知难而进,但股市如很多日常所见的世事般(例如戒烟或多运动),往往是“知易行难”!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录A K线图形名词解释

我们把关于K线图形名词的解释特意放在附录里，原因就是不鼓励读者去背诵这些图形，明白当中的原理才是最重要的！附录表中的定义主要参考 Morris[2]，与互联网或相关参考书等的表述有出入，读者不要觉得有什么不对劲，因为这又不是数学定义，人云亦云，有出入是肯定的。其实，只要某K线图有异于平常，自然便会有众多的人关注到，并推断因此而带出股价可能的改变。

表A—1也给出了英文名称。图形排序是按照表4—4进行的，以方便读者参考。在形状说明里，我们省略了在每个图形中都要重复说明的“股价走势”，读者从图形本身就可以很容易地看出来，某K线图形应在下降还是在上升的走势中出现。

表A—1中的“形状反向类似”是指该K线图形与哪个图形是反向类似，如三白兵和三乌鸦形态类似。注意：形态类似的图形，除了让我们容易记住以外，就没有任何其他关联了，例如回报率或准确率等。

为方便说明K线图的形状，我们使用了以下名词：

- K线身体——开市价和收市价之间的部分。
- K线影线——去掉K线身体部分，在K线身体上面的为上影线，在K线身体下面的为下影线。
- 阳线(白色的K线)——当天的收市价大于开市价
- 阴线(黑色的K线)——当天的开市价大于收市价。
- K线颜色——K线身体的颜色若为白色便是阳线，黑色是阴线，灰色可以是阳线或阴线。
- 股价缺口——当天与前一天比较，有一段价格没有任何交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- K 线缺口(或跳空)——相邻的两根 K 线间没有发生任何的重叠。
- 孕育——当天的 K 线身体被前一天的 K 线身体完全包括(注意:很多孕育图例却是暗示当天 K 线的最高价和最低价都被前一天的 K 线身体完全包括)。
- 鲸吞——当天的 K 线身体完全包括前一天的 K 线身体。
- 光头——K 线图无上影线,最高价等于收市价。
- 光脚——K 线图无下影线,最低价等于开市价。

表 A—1　K 线图形名称及定义

代码	中文名称	英文名称	形态反向类似	图　形	形状说明
ES	晚星	Evening Star	MS 晨星		1. 第一天为阳线(即收市价大于开市价) 2. 第二天为 K 线上跳空,第二天的 K 线颜色不重要 3. 第三天为阴线 4. 第一天和第三天的 K 线身体都较长
TIU	内困三日翻红	Three Inside Up	TID 内困三日翻黑		1. 第一天为长阴线 2. 第二天为短阳线 3. 第一天和第二天为孕育 4. 第三天以高位价收市
BuH	牛市孕育	Bullish Harami	BeH 熊市孕育		1. 第一天为长阴线 2. 第二天为短阳线 3. 第一天和第二天为孕育
TID	内困三日翻黑	Three Inside Down	TIU 内困三日翻红		1. 第一天为长阳线 2. 第二天为短阴线 3. 第一天和第二天为孕育 4. 第三天以低位价收市
TOD	外侧三日下跌	Three Outside Down	TOU 外侧三日上升		1. 第一天为短阳线 2. 第二天为长阴线 3. 第一天和第二天为鲸吞 4. 第三天以低位价收市
TT	镊顶	Tweezer Top	TB 镊底		1. 第一天和第二天出现连续两根 K 线的高部同价位 2. 第一天可以是比较长的 K 线 3. 第三天 K 线的长短不重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	中文名称	英文名称	形态反向类似	图形	形状说明
TWS	三白兵	Three White Solider	TBC 三乌鸦		1. 连续三天都是长阳线 2. 每天的收市价都比前一天的收市价高 3. 每天的开市价都在前一天的 K 线身体之内 4. 每天都在高价位收市
TBC	三乌鸦	Three Black Crow	TWS 三白兵		1. 连续三天都是长阴线 2. 每天的收市价都比前一天的收市价低 3. 每天的开市价都在前一天的 K 线身体之内 4. 每天都在低价位收市
BuE	牛市鲸吞	Bullish Engulfing	BeE 熊市鲸吞		1. 第一天为短阴线 2. 第二天为长阳线 3. 第一天和第二天为鲸吞
DCC	乌云盖顶	Dark Cloud Cover	PiL 刺穿线		1. 第一天为长阳线 2. 第二天为阴线，但开市价却高于前一天的最高价 3. 第二天的收市价低于前一天 K 线身体的中间价
TOU	外侧三日上升	Three Outside Up	TOD 外侧三日下跌		1. 第一天为短阴线 2. 第二天为长阳线 3. 第一天和第二天为鲸吞 4. 第三天以高位价收市
MS	晨星	Morning Star	ES 晚星		1. 第一天为阴线 2. 第二天为向下跳空。第二天的 K 线颜色不重要 3. 第三天为阳线 4. 第一天和第三天的 K 线身体都较长
HMa	上吊	Hanging Man	（与 Ham 锤子有关联，但不是相反对称）		1. 第一天为短 K 线，而且 K 线身体都在上方 2. 第一天的 K 线颜色不重要 3. 第一天的下影线起码为身体的两倍或三倍 4. 第一天的上影线很短，甚至没有 5. 第二天为阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	中文名称	英文名称	形态反向类似	图形	形状说明
BeE	熊市鲸吞	Bearish Engulfing	BuE 牛市鲸吞		1. 第一天为短阳线 2. 第二天为长阴线 3. 第一天和第二天为鲸吞
BeH	熊市孕育	Bearish harami	BuH 牛市孕育		1. 第一天为长阳线 2. 第二天为短阴线 3. 第一天和第二天为孕育
Ham	锤子	Hammer	（与 HMa 上吊有关联，但不是相反对称）		1. 第一天为短 K 线，而且 K 线身体都在上方 2. 第一天的 K 线颜色不重要 3. 第一天的下影线起码为身体的两倍或三倍 4. 第一天的上影线很短，甚至没有 5. 第二天为阳线
PiL	刺穿线	Piercing Line	DCC 乌云盖顶		1. 第一天为长阴线 2. 第二天为阳线，但开市价却低于前一天的最低价 3. 第二天的收市价高于前一天 K 线身体的中间价
TB	镊底	Tweezer Bottom	TT 镊顶		1. 第一天和第二天连续出现两根底部同价的 K 线 2. 第一天可以是较长的 K 线 3. 第三天 K 线的长短不重要
BHB	捉腰带线（黑）	Belt Hold (Black)	BHW 捉腰带线（白）		K 线为长光头
BHW	捉腰带线（白）	Belt Hold (White)	BHB 捉腰带线（黑）		K 线为长光脚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录B Caginalp 教授的K线图形定义

在附录 A 中我们给出的是文字性定义，但电脑程序的识别往往是通过它们的数学定义实现的。Caginalp 教授给出了 8 个 K 线图形的数学定义，但它的定义是广义性的——只考虑开市价和收市价，而没有考虑最高价和最低价以及 K 线图形长短的特征。本附录只是简单地说明其数学定义，以便使读者在运行 Caginalp 数据引擎时能够对原理有所了解。

特别附带说明的是，雷胡方法和 K 线图重构数据引擎是动态寻找 K 线图形，也就是说并没有什么所谓的定义。

图 B—1 中有一个三天 K 线图形，这个图形的左右端为股价趋势，我们在 4.4 节中已有说明，在此我们关心的是对这三个 K 线图形作怎样的归类。我们用符号 o1、c1、o2、c2、o3 和 c3 代表对应天的开市价(o)或收市价(c)，所以 o1 就是第一天的开市价。若 o1 < c1，那么该 K 线就是白色的；反过来，如果 c1 < o1，那么该 K 线就是黑色的；若 c1＝o1，K 线就是十字星。

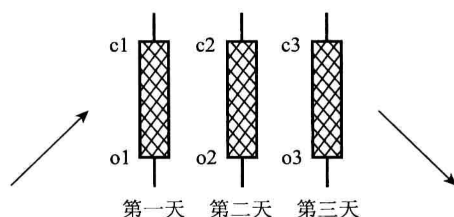


图 B—1 K 线图开市价、收市价符号解析示意图

明白了开市价和收市价的符号，就可以继续看表 B—1 的例子。

在表 B—1 的左边，我们用三条垂直箭头线指向所关心的三天 K 线图，而在表的右边列出了三白兵的数学定义。若图形满足这个数学定义，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就归类为三白兵。表 B—1 中所选择的三天 K 线图，并不满足数字定义(1)和(5)，所以它不是三白兵。

表 B—1　三天 K 线图形不符合三白兵的数学定义

三天 K 线图形	三白兵数学定义
c3 c2 o1 o3 o2 c1	1. c1 > o1 ☒ 2. c2 > o2 ☑ 3. c3 > o3 ☑ 4. c3 > c2 > c1 ☑ 5. c1 > o2 > o1 ☒ 6. c2 > o3 > o2 ☑

注：☑代表该条件成立；☒为不成立。

当明白了符号如何使用之后，应该很容易了解其他 K 线图的数学定义了。在此需要补充一个非常重要的概念，Caginalp 教授所给的数学定义是比较广义的。例如，在图 B—2 中的晨星，A 和 B 都符合晨星的定义，但 A 却不太像平常被认为的晨星，也就是说 Caginalp 教授的定义包含了很多我们认为不像晨星的晨星，所以定义覆盖的范围比较广泛。举个例子，“有一个轮子的东西就是交通工具”要比“有四个轮子的东西就是交通工具”来得广

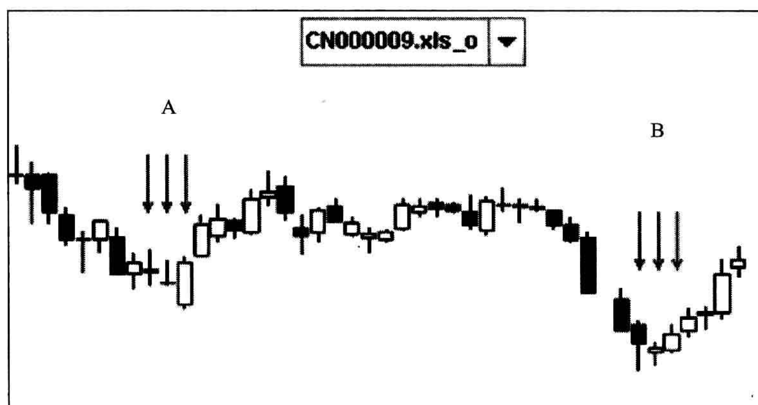


图 B—2　按 Caginalp 教授的定义对晨星的判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泛。为什么要定义得这么广泛呢？这也是很多读者的困惑之处！假若在广泛定义下都能统计出 K 线图形具有预测能力，就可以有更强的理论依据来支持晨星图形。虽然这对真正的投资应用不是很有帮助，但 Caginalp 教授不是教人炒股，而是证明 K 线图形这个技术分析工具是否是合适的投资工具。

表 B—2 为 8 个 K 线图形的数学定义，我们在每个图形的实例中都给出了对应的股票代码。基本上，除了晨星是特别挑选的之外，其他 K 线图形的股票都是随机抽样的，这样做是为了说明广泛定义的原因。有兴趣的读者可自己运行软件，看看不同的图形结果。

表 B—2 Caginalp 教授的三天 K 线图数学定义

名称	三天 K 线图形实例	Caginalp 的数学定义
三白兵 TWS	CN000520.xls_o	c1>o1 c2>o2 c3>o3 c3>c2>c1 c1>o2>o1 c2>o3>o2
三乌鸦 TBC	CN000024.xls_o	o1>c1 o2>c2 o3>c3 o1>o2>o3 c1>c2>c3 o1>o2>c1 o2>o3>c2
内困三日翻红 TIU	CN000733.xls_o	o1>c1 o1≥o2>c1 o1>c2≥c1 c3>o3 c3>o1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

名称	三天 K 线图形实例	Caginalp 的数学定义
内困三日翻黑 TID	CN000410.xls_o	$c1>o1$ $c1>o2\geqslant o1$ $c1\geqslant c2>o1$ $o3>c3$ $c3>o1$
外侧三日上升 TOU	CN000027.xls_o	$o1>c1$ $c2\geqslant o1>c1\geqslant o2$ $\|c2-o2\|>\|c1-o1\|$ $c3>o3$ $c3>c2$ $\|x\|$在数学上叫绝对值，简单地说就是把负数转为正数，而正数还是正数。例如，$\|-3\|$为 3 而$\|2\|$为 2
外侧三日下跌 TOD	CN000425.xls_o	$c1>o1$ $o2\geqslant c1>o1\geqslant c2$ $\|c2-o2\|>\|c1-o1\|$ $o3>c3$ $c3<c2$
晨星 MS	CN000009.xls_o	$o1>c1$ $\|c2-o2\|>0$ $c1>c2$ $c1>o2$ $c3>o3$ $c3>(o1+c1)/2$
晚星 ES	CN000021.xls_o	$c1>o1$ $\|o2-c2\|>0$ $c2>c1$ $o2>c1$ $o3>c3$ $c3<(o1+c1)/2$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说了这么多，原来了解 K 线图的数学定义也不是那么难。其实，我们也可以把股价导入 Excel 里面，然后通过 Excel 进行以上的分析。国外的很多投资软件可以让用户自行设定如表 B－2 右边的条件进行测试和跟踪。本书附带的软件却不是，因为输入的组合可以过千，我们不建议以这种方式来消耗人力 。附带软件的 Caginalp 引擎是实验性的，目的是让读者明白正例的原理，但在实战中，我们建议参考雷胡方法和 K 线图重构方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录C K线图重构系统安装及用户手册

在随书赠送的光盘里有“安装和使用方法”。

1 安装 K 线图重构系统(2.8.9 版本)

本系统已被测试过的操作系统包括 Windows XP（中文简体、中文繁体、英文），Windows 7（中文简体、中文繁体、英文）和 MAC OS。由于国内的个人电脑普遍使用微软操作系统，而 Mac 苹果电脑的用户群比较小，因此我们在本手册里便不多说明怎样在 Mac 苹果电脑中运行 K 线图重构系统。

把随书赠送的光盘放在电脑光驱里，然后在我的电脑里打开光驱，便可看到如图 C—1 的内容，点击图标 便可运行软件了。如果希望软件的运行速度快些，就把整个光盘的内容复制到自己的电脑硬盘里，然后再点击图标 运行软件。

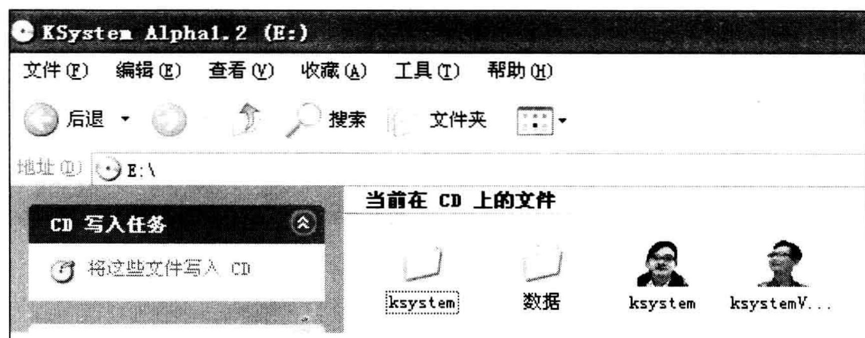


图 C—1 光盘内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 怎样准备数据文档

在光盘的“数据”文件夹里，存有2010年沪深股市的部分股票股价，该部分股票的选取对象是2006年沪深300指数的成分股，然后取其2010年的股价数据，希望借以避开当前的指数效应。同时，我们也准备了2008—2010年香港恒生成分股的股价等，以作参考之用。不过这些都是历史数据，因此用户需要更新数据文档以获得最新的数据。这里主要说明怎样从雅虎网站(Yahoo)中获取过去的股价数据。准备好的数据文档可以存放在新建的文件夹里。目前历史数据都可以在雅虎网站下载。但要特别注意的是：此网站的历史数据有时候不正确，此情况偶然发生。光碟所提供的历史股价也是从雅虎网站下载的，且没有核对或修正价格资料。部分价格有遗漏，或下载不成功等(例如600001、600057、600357、600591、600627、600786、600849)，但这并不影响我们对软件的测试。用户在实际使用时应自行下载并核对股价。

2.1 A股数据下载

方法一：

首先打开IE浏览器，在地址栏输入http://finance.cn.yahoo.com/，当网页出现后，便可以看到如图C—2所示的目录，然后用鼠标点击“股票”栏目中的“行情”。

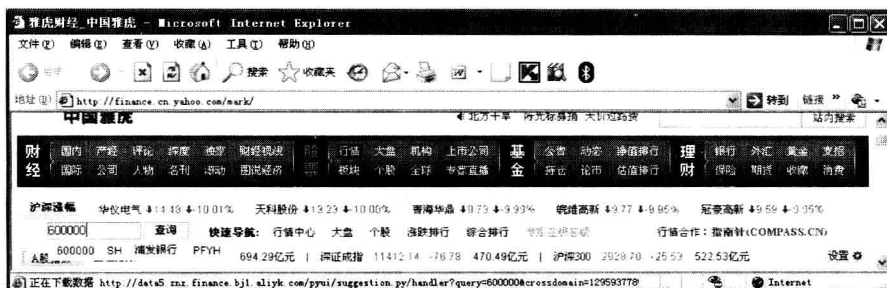


图C—2 点选“行情”

之后，便会出现一个新的网页，部分截图如图C—3所示，主要是在“查

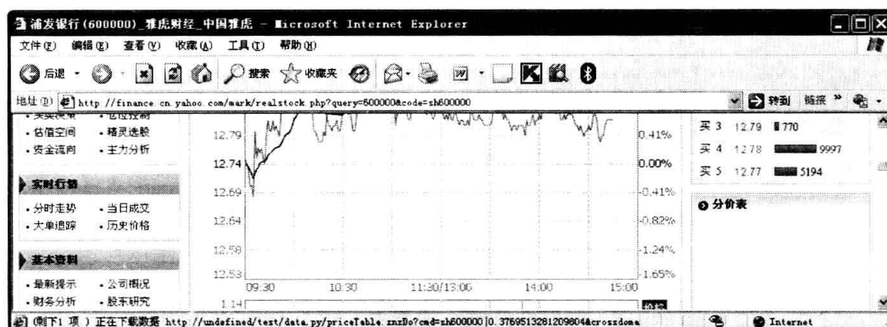
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

询”框中输入股票代码，如图C—3输入的股票代码为“600000”，输入股票代码后，再点击“查询”按钮。



图C—3　输入股票代码

点击“查询”按钮之后会出现股票代码为“600000”的股价网页，在网页的左边寻找“实时行情”，点击实时行情中的“历史价格”，如图C—4所示。



图C—4　在“实时行情”里点选“历史价格”

点击历史价格后会出现如图C—5所示的网页，此网页里的开始时间和终止时间都有默认的日期，用户可自行确定日期，但要注意：时间范围应选择日。选完日期等后点击“搜索”，股价便会显示出来。点击鼠标左键，选择“查询后数据”，被选中的数据呈蓝色高亮显示，再点击鼠标右键选择“复制”。

打开C盘目录，单击鼠标右键→新建→文本文档，然后保存并打开。在“记事本”中选择编辑粘贴，然后数据就复制到文本中了，如图C—6所示。

粘贴后的数据如图C—7 (a) 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

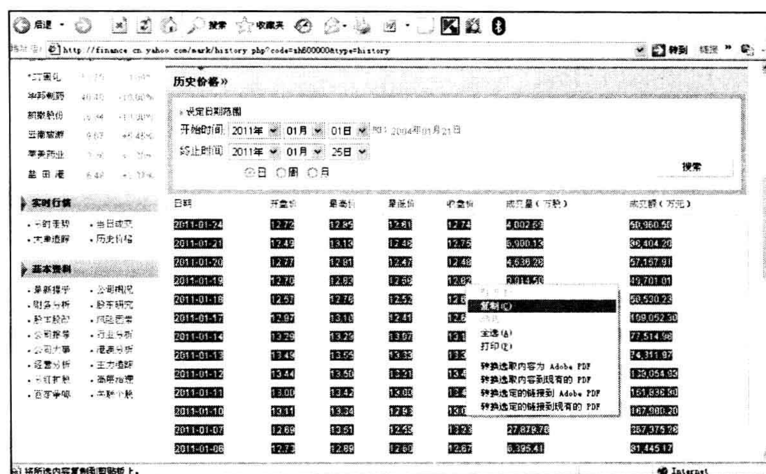


图 C—5　输入时间范围并搜索

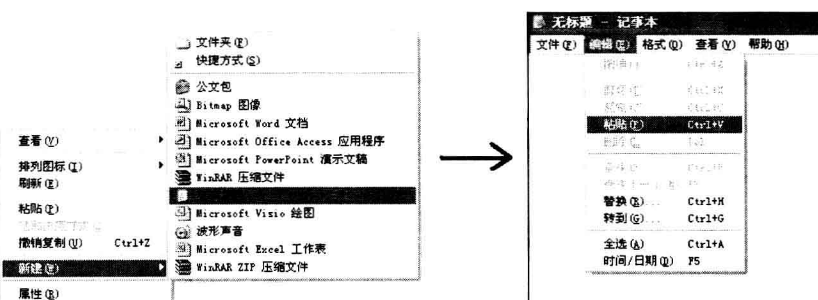


图 C—6　记事本

新建 文本文档 - 记事本

文件(F) 编辑(E) 格式(O) 查看(V) 帮助(H)

2011-01-24	12.72	12.85	12.61	12.74	4,002.59	50,960.56
2011-01-21	12.49	13.18	12.48	12.75	6,900.13	88,404.20
2011-01-20	12.77	12.81	12.47	12.48	4,536.28	57,157.91
2011-01-19	12.70	12.83	12.58	12.82	3,914.50	49,701.01
2011-01-18	12.57	12.78	12.52	12.69	3,988.10	50,530.23
2011-01-17	12.97	13.10	12.41	12.61	8,512.63	109,052.30
2011-01-14	13.29	13.29	13.07	13.14	5,890.05	77,514.98
2011-01-13	13.49	13.55	13.33	13.34	5,541.22	74,311.97
2011-01-12	13.44	13.50	13.21	13.49	10,306.67	138,054.98
2011-01-11	13.00	13.42	13.00	13.40	11,450.26	151,838.80
2011-01-10	13.11	13.34	12.93	13.07	12,800.75	167,980.20
2011-01-07	12.69	13.51	12.58	13.23	27,879.76	367,375.28
2011-01-06	12.73	12.89	12.60	12.67	6,395.41	81,445.17
2011-01-05	12.70	12.91	12.63	12.71	10,701.42	136,775.14
2011-01-04	12.42	12.68	12.30	12.61	10,430.15	130,717.49

(a)微软 IE 浏览器复制所得结果

无标题 - 记事本

文件(F) 编辑(E) 格式(O) 查看(V) 帮助(H)

2011-01-24	12.72	12.85	12.61	12.74	4,002.59	50,960.56
2011-01-21	12.49	13.18	12.48	12.75	6,900.13	88,404.20
2011-01-20	12.77	12.81	12.47	12.48	4,536.28	57,157.91
2011-01-19	12.70	12.83	12.58	12.82	3,914.50	49,701.01
2011-01-18	12.57	12.78	12.52	12.69	3,988.10	50,530.23
2011-01-17	12.97	13.10	12.41	12.61	8,512.63	109,052.30
2011-01-14	13.29	13.29	13.07	13.14	5,890.05	77,514.98
2011-01-13	13.49	13.55	13.33	13.34	5,541.22	74,311.97
2011-01-12	13.44	13.50	13.21	13.49	10,306.67	138,054.98
2011-01-11	13.00	13.42	13.00	13.40	11,450.26	151,838.80
2011-01-10	13.11	13.34	12.93	13.07	12,800.75	167,980.20
2011-01-07	12.69	13.51	12.58	13.23	27,879.76	367,375.28
2011-01-06	12.73	12.89	12.60	12.67	6,395.41	81,445.17
2011-01-05	12.70	12.91	12.63	12.71	10,701.42	136,775.14
2011-01-04	12.42	12.68	12.30	12.61	10,430.15	130,717.49

(b)火狐浏览器(FireFox) 复制所得结果

图 C—7 把网页的数据复制到记事本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意:若用户使用火狐浏览器重复上面步骤的话,会得到如C—7(b)的结果。这两个格式的差别是:数字间的定界符不同,图C—7(a)使用空格,图C—7(b)则使用制表符,这两个格式都可以导入K线图重构系统。

然后再保存数据:点击"文件→另存为",选择数据保存的目录,比如我们要保存到桌面,如图C—8所示,先选择左边的"桌面",在文件名中输入要保存的文件名称,再点击"保存",数据便被保存到桌面上。接着再到桌面上确认是否有保存的数据。建议文件名称带有股票代码,方便导入K线图重构系统后辨认是哪只股票的价格。



图C—8　保存数据

这种方法有些烦琐,如果英语比较好的读者,可以考虑第二种方法。

方法二:

打开IE浏览器,在地址中输入 http://finance.yahoo.com/,出现如图C—9的界面,在界面左边的输入框中输入A股股票代码,例如600000。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要注意的是：此网页要求用户在 A 股代码的后面输入市场码，所以上例为"600000. SS"，若是深市，便为". SZ"。代码输入正确后，点击"GET QUOTES"按钮。搜索后出现如图 C—10 的网页，再点击"Summary"栏下的"Historical Prices"。



图 C—9 输入股票代号及所属市场码



图 C—10 在"Summary"里点选"Historical Prices"

之后，在返回的网页里有如图 C—11 所示的表格，可以让用户设定查询

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪个时间段的股价。“Start Date”和“End Date”都有默认日期，但用户可以按需更改。确定是选择了“Daily”之后，再点击“Get Prices”按钮。

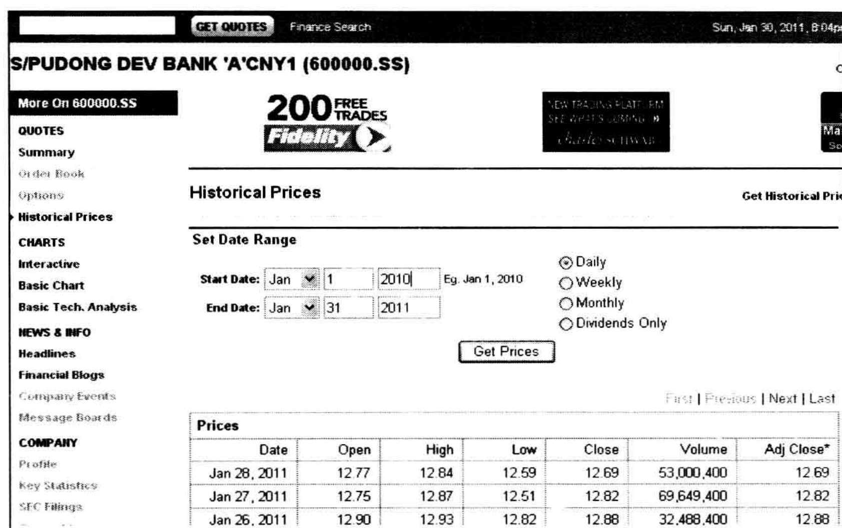


图 C—11　输入日期范围并点选“Get Prices”

网页会刷新，搜索的股价也会在刷新之后的网页上显示。将右边的滚动条拉到该网页的最下面，点击“Download to Spreadsheet”，之后便会弹出一个对话框，如图 C—12 所示，点击“保存”并重新命名文件，再点“保存”，数据便保存在本地硬盘上了。



图 C—12　点选“Download to Spreadsheet”和保存数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 港股数据下载

港股数据下载步骤和 A 股有所不同。

打开 IE 浏览器，在地址中输入 http://hk.finance.yahoo.com，出现如图 C—13所示的页面，在页面中的“查询股价”后面输入港股股票代码，再点击“搜索”按钮。搜索后，会出现如图 C—14 所示的网页，再点击“股票报价”栏下的“过往股价”。



图 C—13 输入股票代码



图 C—14 在“股票报价”里点选“过往股价”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时会出现“查询过往股价”的网页，此页面的部分截图如图C—15所示，此刻用户可自行设定查询日期，更改默认日期，按需要分别挑选查询的起始年、月、日和终止年、月、日，然后选择“每日”，点击“查询过往股价”的按钮。此时便会进入“过往股价”的页面，将右边的滚动条拉到最下面，得到截图C—16，点击“下载试算表(Spreadsheet)版本”。便会弹出如图C—17的对话框，点击“保存”，然后选择保存文件夹和数据文件名，再点击“保存”，数据便下载并被保存到本地电脑硬盘上了。

过往股价　　其他股份的過往股價: GO

股票代號: 0001.HK

日期: 2010 年 Jan 月 1 日 至 2011 年 Feb 月 1 日

◉每日 ○每週 ○每月 ○只顯示派息

查詢過往股價

图C—15　输入日期范围并点击“查询过往股价”

0001.HK: CHEUNG KONG - 過往股價 - Yahoo! 財經 - Microsoft Internet Exp...

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

后退 搜索 收藏夹

地址(D) http://hk.finance.yahoo.com/q/hp?s=0001.HK 转到 链接

2010-11-04	126.50	130.00	126.50	130.00	7,517,500	130.00
2010-11-03	122.50	126.70	122.40	126.10	7,039,600	126.10
2010-11-02	122.80	123.50	122.40	123.00	2,469,300	123.00
2010-11-01	119.10	123.40	119.10	123.00	3,932,900	123.00
2010-10-29	116.90	118.40	115.60	118.30	4,337,700	118.30

*收市價已按股息和拆細而調整

下一頁

下載試算表(Spreadsheet)版本

加進我的投資組合　寄給朋友

Internet

图C—16　点选“下载试算表(Spreadsheet)版本”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

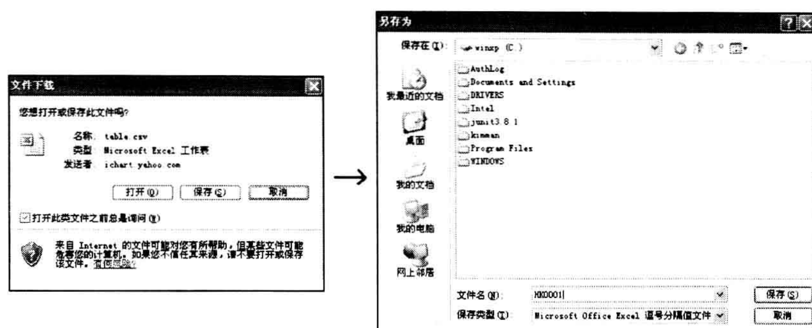


图 C—17 保存数据并存放在被指定的文件夹

2.3 美股数据下载

可以用 2.1 的方法二下载美股，在图 C—9 左边的输入框中输入股票代码，例如，苹果公司代码为“AAPL”，再点击“GET QUOTES”。之后的步骤可参考附录 C 2.1 A 股数据下载中的方法二。

3 K 线图重构系统 2.8.9 版本(Candlestick Refactoring)

本软件的目的是帮助读者分析 K 线图形的准确率，从而了解哪些图形也许应该多加注意。软件界面设计之所以并不华丽，是为了让用户只关注于 K 线图形和准确率。

3.1 主目录

软件目录的所有功能选项都在表 C—1 中列出来了。基本操作流程为：导入数据→运行系统引擎→察看报告。我们按从左到右的次序说明每项功能。在授权用户里会显示用户正在使用什么版本：公用版或完全版。如果是公用版会显示“公用版《假中寻真》中国经济出版社”；而完全版则需要邮件登记，并在软件中显示个人姓名和手机号码，例如“完全版 陈大文 xxxxx624259”，登记者必须保管好个人软件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)文档

在此目录下有“新项目”和“离开”。

新项目——清空任何已导入的数据，因此可重新导入数据到系统中。注意：如果系统没有使用“新项目”而再导入数据的话，那么系统便会把之前的系统数据和新数据合并起来进行分析。

此功能非常有用，否则的话用户就要离开和重启系统，才能再次导入新数据。

“新项目”只针对数据导入，而不会更改当前所有参数设定。

离开——退出系统。

表C—1　中文目录

K线图重构　授权用户：公用版　《假中寻真》　中国经济出版社

文档	项目	设定	报告	语言	帮助
新项目	数据导入	报告参数	简要表	English	关于
离开	运行	CAGINALP 方法	简要表（百分比排序）	中文 Chinese	免责声明
		BERNSTEI 方法	股票/图形		
		雷胡方法	股票/图形（智能排序）		
		K线图重构方法	股票/时间		
			股票/时间（智能排序）		
			图形/时间		
			图形/时间（智能排序）		

(2)项目

因为系统没有连接到任何数据库，故每次运行都必须先执行“数据导入”然后再“运行”。

数据导入——用户既可以每个数据档案单独导入，也可以多个数据档案一起导入。

如果是导入一个股票文档，在导入前可以不用勾选“使用文档名为股票代码”，这样用户就可以自己设定编号，如图C—18所示，这样文档名在之后的操作中便不再重要了。如果是勾选“使用文档名为股票代码”的话，股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代码则会作为导入文件的名称，之后是不可以修改的。

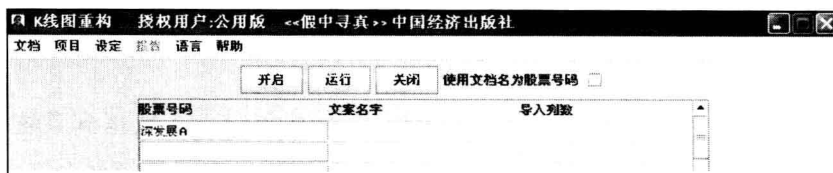


图 C—18 文档数据导入后会显示导入列数

如果点击“开启”，便会弹出打开文件的提示框，如图 C—19 所示，选择要被导入的文件。若导入成功，软件会更新“导入列数”栏，显示已导入的数据。

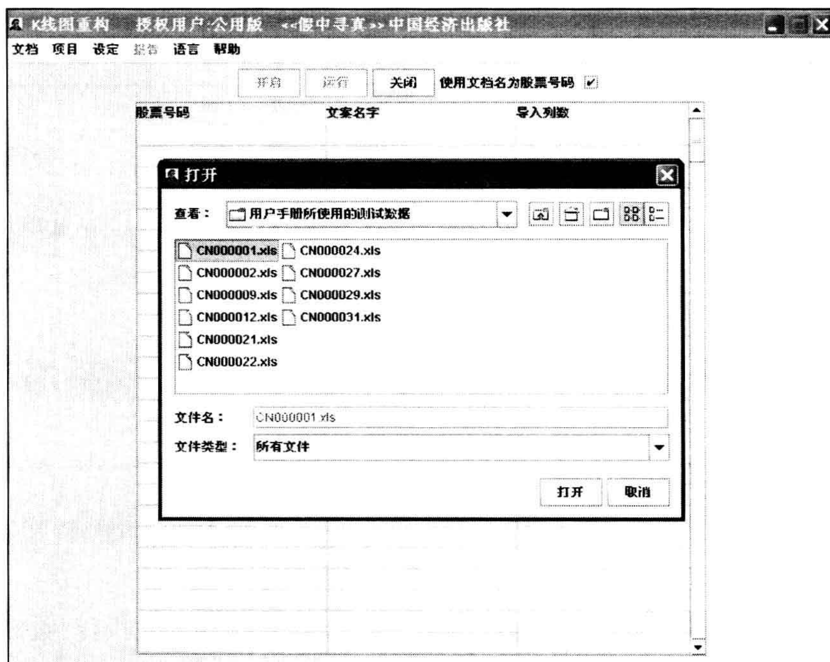
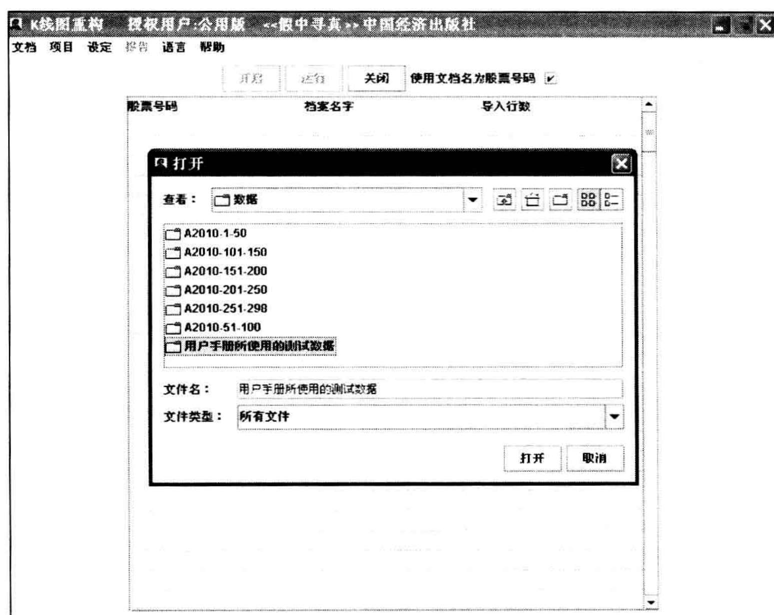


图 C—19 点选某一文档进行导入

在导入文件数目比较大的情况下，单独导入每个数据文件是非常麻烦的，也不切合实际。针对这一点，我们提供一个便利功能：用户可以选择文件夹而不是具体的某个文件。当选择文件夹后，所有在此文件夹下的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

文件都会自动被导入系统中。如图C—20所示，点选一个文件夹后点击“打开”。



图C—20 点选某一个文件夹进行导入窗口

注意：公用版用户每次最多只能导入50个文件。

采用文件夹导入的方式，其股票编号都是采用文件名，用户必须能从文件名便可知道是哪只股票，之后的软件操作都以文件名为依据。

文件夹里的文件可以导入，但文件夹里的子文件夹不会被导入。

不要重复导入。本软件不会提示数据被重复导入，数据重复将严重影响动态引擎（雷胡方法和K线图重构方法）的准确性。

在使用文件夹进行数据文件导入后，会将股票号码和档案名字都设为文件夹名，如图C—21所示，而导入行数就改为说明在该文件夹下有多少文件(File)被导入。图C—21显示有10个数据文件被成功导入软件中。

运行——可以选择要使用的数据挖掘引擎，然后点击“开始”，执行时界面显示淡绿色，如图C—22所示，当执行完毕后会变回原来的淡黄色。很多软件会用一个小漏斗表示“等待”，但本软件是用颜色来通知用户的，体现出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 C—21 导入文件夹后导入列数显示有多少个文件被导入



C—22 选择要用的数据挖掘引擎，然后点击开始

界面显示友好化。

CAGINALP 和 BERNSTEIN（参阅第五章）是静态，也就是说事先已经定义好了一组 K 线图形，只是用统计方法比较哪个图形比较准确而已，所以执行时间会比较快。但雷胡和 K 线图重构这两个引擎是比较复杂的，执行时间比较长。执行完成后会得出如图 C—23 所示的结果，可以查看每个样式是怎样的，以及该样式出现在股票的哪个时段等。

因为所选的引擎为 CAGINALP，所以样式都是固定的，用户可从先下拉菜单中选择“样式”，然后再下拉选“编号”，便可以看到该样式的图形应是怎样的（图 C—24）。

使用 K 线图重构和雷胡方法时，式样是依据股价的 K 线特征动态寻找出来的，用户必须使用此功能去了解新发现的 K 线图形。

用户如果下拉菜单选的是“股票”，然后就要下拉菜单挑选股票“编号”。若用文件夹的方式导入，股票号码为文件名。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

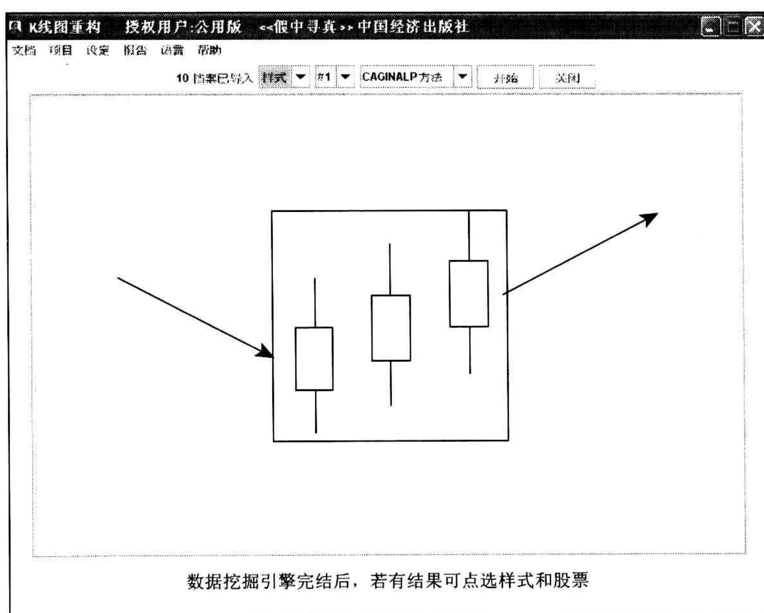


图 C—23　查看股票图形窗口(一)

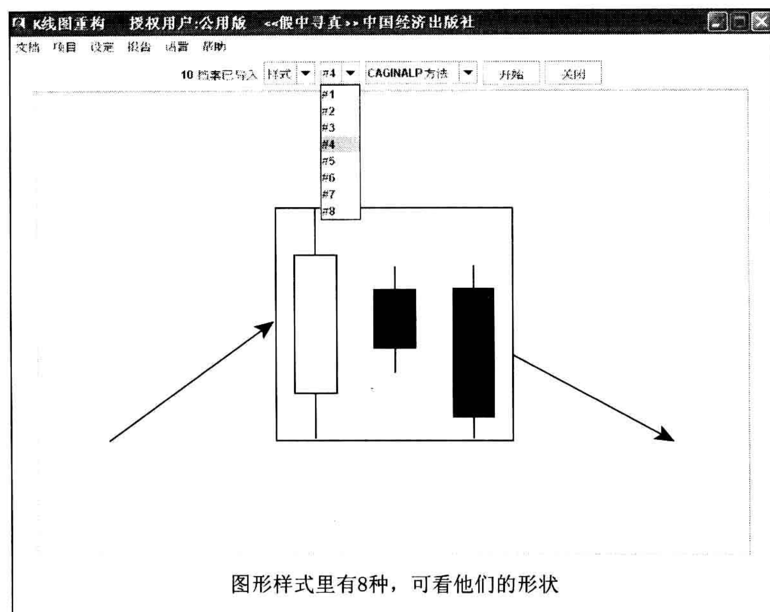


图 C—24　查看股票图形窗口(二)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 C—25 中，我们挑选的股票号码为 CN000027. xls。在号码的后面多加的“o”代表有发现的样式出现在此股票的 K 线图里。注意：若后序码为_ERROR，代表该股票的导入文档里的数据有问题。

在图 C—25 中，每个样式在所发生的 K 线图上会显示蓝色或红色。蓝色代表样式与所预期的结果相一致，而红色则表示与预期的结果不相符。

显示蓝色或红色的 K 线图旁边都有小数字，指示该图形是哪个样式。

在图 C—25 中可以看到很多不同颜色的直线，目的是了解多天 K 线图形样式中间是否跨越周末、假期、月份。或数据缺漏。除了数据缺漏是错误的之外，其他跨越都要非常注意。

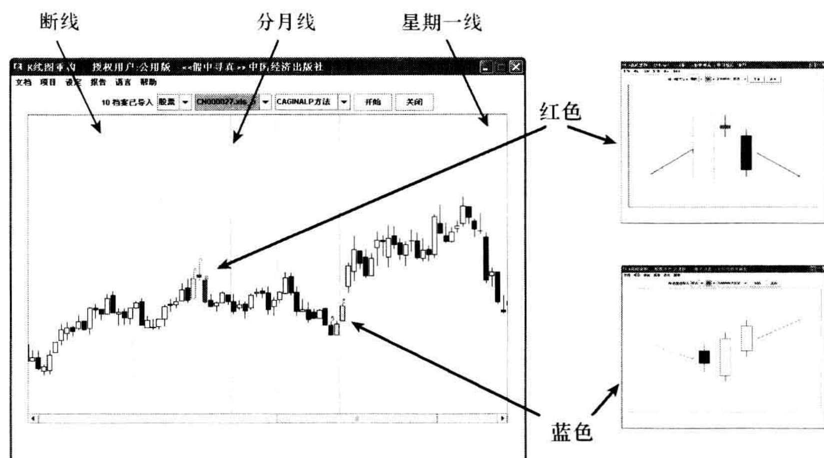


图 C—25　8 种图形的形状

(3)设定

在设定里，除了“报告参数”是设定报告外，其他都是引擎参数。针对不同的引擎有不同的参数设置方法。繁忙的读者可以不用多加理会，直接运行便可以了。因为就算参数设错，只是不出结果，而不会提高准确率。

用户不用担心更改参数以后，因超出软件所运行的范围而产生错误。其实，软件在运行之前都会检查参数设置，如果发现有任何问题，便会采用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原来的默认值来代替。为了方便参考，软件不会在任何设定栏中改正用户所输入的参数值。

在公用版里，雷胡和K线图重构引擎的参数是不能更改的。

软件使用着重友善，更改的参数是自动保存的，如图C—26所示。而“保存”按钮是为了部分用户设置的，因为他们已习惯在任何电脑系统后都要按“保存”，便可以手动再保存一次。

星期一线（不显示0/显示1）——当星期一线被设定为1时，在股价图里，所有星期一的K线前都会有一长的淡灰色垂直线。若为零时便不显示。

断线（不显示0/显示1）——当断线被设定为1时，在股价图里，所有日期（除正常周末外）若不连续，都有一长的淡绿色垂直线。

分月线（不显示0/显示1）——当分月线被设定为1时，在股价图里，所有跨月的那天都有一长的淡红色垂直线，若当天也不连续，颜色便转为淡蓝色。

保存　运行　关闭

多少列重复首列（>=0）	11
多少行后重复首行（>=0）	16
排序从（0或50）开始	50
多少时区（>0）	10
对角非对称或对称（0或1）	0
输/任何/赢（-1/0/1）	0
星期一线（不显示0/显示1）	1
断线（不显示0/显示1）	1
分月线（不显示0/显示1）	1

图C—26　系统自动保存数据

我们会在下节“报告”里说明如何使用参数，基本上“多少行后重复首行”和“多少行后重复首列”只是为了方便阅读报告而已。当不能在一个画面里显示所有报告内容而要用滚动条时，这个参数非常有用。在其他4个参数中，有3个参数都是关于结果排序方式的，只有“多少时区”才会对报告数字有影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)报告

K线图重构系统(2.8.9)带有8个数字报表(表C—2)。

当报告内容不能在软件视窗内完全显示时，便要用滚动条上下或左右移动。当滚动条移动时，第一行或第一列的数据就被覆盖掉，因此可以设定在多少列后再显示第一行的内容，方便知道这格是对应着第一行的什么内容等。表C—3为多少行后重复首列为5或10时不同的报告显示。同理"多少列后重复首列"，就是每多少列后再重复显示第一列内容。

表C—2 参数设置对报告的影响

	多少行后重复首行	多少行后重复首列	排序从(0或50开始)	多少时区	对角非对称或对称	输/任何/赢
简要表	•	•				
简要表(百分比排序)	•	•	•			
股票/图形	•	•				
股票/图形(智能排序)	•	•			•	•
股票/时间	•	•		•		
股票/时间(智能排序)	•	•		•	•	•
图形/时间	•	•		•		
图形/时间(智能排序)	•	•		•	•	•

①简要表

假如运行任何一个引擎后得出了结果，我们首先想要知道的是对所有得出的K线图形的总结。说得具体一点，就是我们把股票数据导入后，运行了CAGINALP引擎，因为CAGINALP引擎为静态，所以肯定会有8个K线图形(样式)存在，那它们的准确率是多少呢？简要表便给出了答案。

运行引擎后，在点选"报告→简要表"后，参考表C—4，此报告只取第一和第二参数控制格式，因为简要表是一个很小的表，不用担心显示会超出视窗的范围(图C—27)。我们先来看简要表的内容，之后再作说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 C—3 两只股票的时间段不同

多少行后重复首行																	
5									10								
	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8		#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8
CN000001.xls						1/			CN000001.xls						1/		
CN000002.xls		1/		1/		/1			CN000002.xls		1/		1/		/1		
CN000009.xls				1/	/1	/1	/2	1/	CN000009.xls			1/	/1	/1	/2	1/	
CN000012.xls				1/	1/1	/1			CN000012.xls			1/	1/1	/1			
CN000021.xls	1/					/1		/1	CN000021.xls	1/					/1		/1
	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	CN000022.xls				1/	1/1		/1	
CN000022.xls				1/	1/1		/1		CN000024.xls	/1	/1			/1		1/	
CN000024.xls	/1	/1			/1		/1		CN000027.xls					/1	1/		2/
CN000027.xls					/1	1/		2/	CN000029.xls					1/1			
CN000029.xls					1/1				CN000031.xls	2/							
CN000031.xls	2/									#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8
	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	CN000036.xls								
CN000036.xls									CN000039.xls						1/1		1/
CN000039.xls						1/1		1/	CN000059.xls	/1			1/	/1		1/1	
CN000059.xls	/1			1/	/1		1/1		CN000060.xls						1/1		1/
CN000060.xls						1/1		1/	CN000061.xls						1/		
CN000061.xls						1/			CN000063.xls	1/				1/			

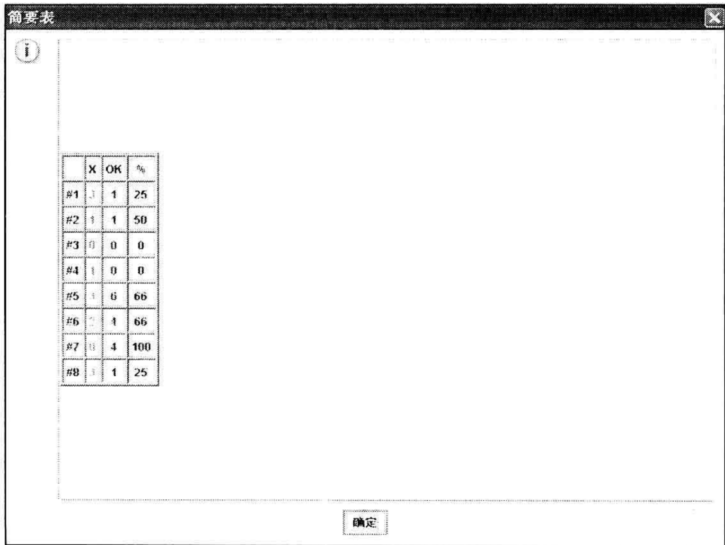


图 C—27 简要表窗口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 C—4 简要表（百分比排序）

排列从 0 或 50 开始							
50				0			
	X	OK	%		X	OK	%
#7	0	4	100	#7	0	4	100
#1	3	1	25	#6	2	4	66
#8	3	1	25	#5	3	6	66
#5	3	6	66	#2	1	1	50
#6	2	4	66	#1	3	1	25
#2	1	1	50	#8	3	1	25
#3	0	0	0	#3	0	0	0
#4	4	0	0	#4	4	0	0

说明：X 列下的红色数字表示预期估计与趋势不符的个数；OK 列下的蓝色数字表示预期与趋势相符的个数；%列下的数字表示正确的个数占所有个数（所有个数＝正确的个数＋错误的个数）的百分比。

②简要表（百分比排序）

上面说明的简要表并没有对结果进行排序，很多时候将 K 线图形结果进行排列，是为了方便了解哪个 K 线图形比较准。读者可参考“报告→简要表”（百分比排序）。

该报告用了一个参数，即“排序”（从 0 或 50 开始）（表 C—4）。若该参数为 50，表示用百分比行的值减去 50 的绝对值，绝对值越大就越在前面，体现异常准确率高，一般的系统都应在 50%上下。若该参数为零，表示简单地按百分比从大到小的顺序来排列。

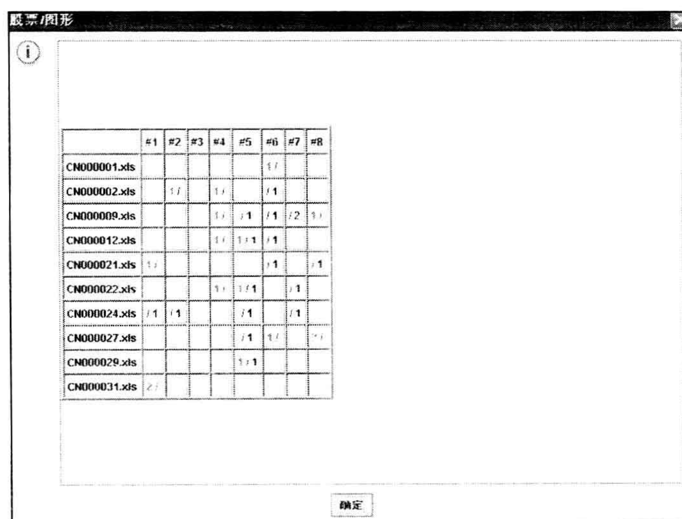
③股票/图形

看完简要表，读者自然会问：所得出的 K 线图形式样会发生在哪个股票里呢？读者可以在每只股票的图形中找出来（图 C—25），以及何时出现的。更方便的方法就是看“报告→股票/图形”。

图 C—28 是“股票/图形”报告，左边第一行为股票号码，第一列为样式号码，每个格里的数字说明该样式是否在对应股票里存在以及存在的个数，用红色数字表示样式为错误的个数，斜杠右边的蓝色数字为正确个数。为了方便阅读，报告里把所有“0”用空白表示。

④股票/图形（智能排序）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8
CN000001.xls						1/		
CN000002.xls		1/		1/		/1		
CN000009.xls				1/	/1	/1	/2	1/
CN000012.xls				1/	1/1	/1		
CN000021.xls	1/					/1		/1
CN000022.xls				1/	1/1		/1	
CN000024.xls	/1	/1			/1		/1	
CN000027.xls					/1	1/		[illegible]
CN000029.xls					1/1			
CN000031.xls	2/							

图C—28　股票/图形窗口

刚才说明的"股票/图形"没有排序，要想尽快了解智能概念就要排序。因为股票/图形是二维报告，所以一般的排序不一定合用。

我们先解释智能排序方法。假若图C—29为一个简化了的报告结果，报告里的数字大小并不重要，只要是大于零的数字都会被系统看成点，若报告依据"对角非对称"或"对角对称"来排序的话，"对角非对称"最有可能把点排成图C—29中灰色的位置。同理，"对角对称"也是。排好序后，系统再把每点原来应有的数值补回去。

讲解了智能排序概念后，便要了解报告数字是怎样变为点的。报告数字可分为三组，它们是"输/任何/赢"。第一组是"输"，我们只关心红色数字(斜杠左边的数字)，并作为智能排序的点；第二组是"任何"，只要是有数字我们都作为排序的点；第三组是"赢"，只用蓝色(斜杠右边的数字)。表C—5给出了三个例子。

表C—5　输/任何/赢三组的例子

	例一	例二	例三
输/任何/赢	5 / 0 或 5 /	1 / 1	0 / 2 或　/ 2
−1	•	•	
0	•	•	•
1		•	•

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

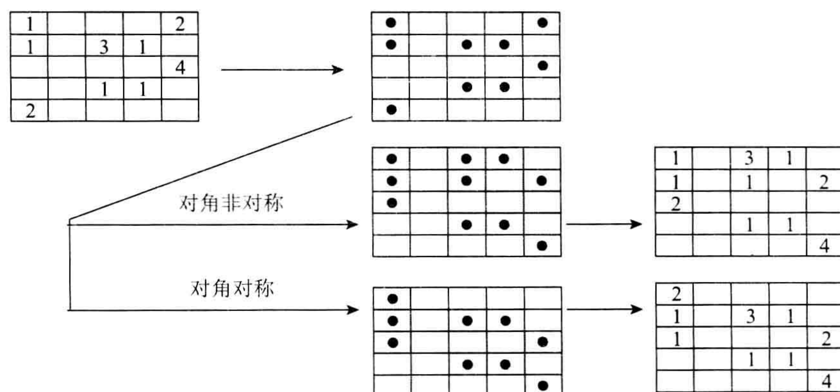


图 C—29　两只股票的时间段不同

智能排序可应用到任何二维报告上，等别是与时间有关的报告更为理想。图 C—30 所示的这份报告取的是默认值，可以看出，排出来的结果为左上与右下对角，但却不对称。从表 C—5 中可以马上知道，CN000024 所含图的样式最多。

股票/图形(智能排序)

	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8
CN000024.xls	/1	/1			/1		/1	
CN000009.xls				1/	/1	/1	/2	1/
CN000002.xls		1/		1/		/1		
CN000021.xls	1/					/1		/1
CN000012.xls				1/	1/1	/1		
CN000022.xls				1/	1/1		/1	
CN000027.xls					/1	1/		2/
CN000031.xls	2/							
CN000029.xls					1/1			
CN000001.xls						1/		

图 C—30　默认值下的“报告→股票/图形(智能排序)”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤股票/时间

看完“股票/图形”，下一个问题便是：在所发现的K线图形中，哪只股票最近有出现，是否频繁出现。“报告→股票/图形”可以清楚地解答这个问题。

首先要说明的是时间段。因为：导入的股票数据可能是不同时间段的，见表C—6；或是过去某几天是缺失的，等等（笔者最近发现，网页数据错误是雅虎香港股票网站在2010年圣诞节时便已经错误地跳为2011年了）。在表C—6中，左边第一列是股票代码，第一行的数字表示日期号，灰色的部分为有数据记录，空白为此天（或时间段）的数据记录不在档案里。

表C—6　两只股票的时间段不同

	6	7	8	9	10	13	14	15	16	17	20	21	22	23	24
CN000027. xls															
CN000028. xls															

所以，CN000027. xls从17号到24号没有记录。在表C—7中，“X”表示该天（或时段）的数据记录不存在。在有关时间的报告里都用“X”代表该时区内至少有一天是缺数据的。

把所有股票合起来，总时间段为6号到24号共19天。在图C—31里，“多少时区”若设为2，那么每个时区就是19/ 2，并取最大整数即10天，也就是每个时区有10天。

表C—7　两只股票无记录情况

	6	7	8	9	10	13	14	15	16	17	20	21	22	23	24
CN000027. xls										x	x	x	x	x	x
CN000028. xls	x	x	x	x	x										

注：用X代表该时间段不存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(a)多少时区的默认值 为 10

股票/时间

	36 days	72 days	108 days	144 days	180 days	216 days	252 days	288 days	324 days	360 days
CN000001. xls		1/0								
CN000002. xls				1/0	1/0			0/1		
CN000009. xls	0/2	1/0		1/0	0/1		0/1			
CN000012. xls			0/1			1/1			1/0	
CN000021. xls		1/0	0/1	0/1						
CN000022. xls					1/2		1/0			
CN000024. xls			0/2					0/1		0/1
CN000027. xls			0/1	1/0					2/0	
CN000029. xls			0/1				1/0			
CN000031. xls				1/0						1/0

确定

(b)多少时区的值改为 20

股票/时间

	18 days	36 days	54 days	72 days	90 days	108 days	126 days	144 days	162 days	180 days	198
CN000001. xls				1/0				X			
CN000002. xls							1/0			1/0	
CN000009. xls	0/2			1/0				1/0		0/1	
CN000012. xls					0/1						
CN000021. xls			1/0			0/1		0/1			
CN000022. xls									1/0	0/2	
CN000024. xls					0/1	0/1					
CN000027. xls					0/1			1/0			
CN000029. xls					0/1						
CN000031. xls								1/0			

确定

图 C—31 股票/时间窗口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 C—31 中，左边第一列是股票代码，第二列 36days 表示到过去 36 天，第三列 72days 表示第 37 天到第 72 天，第四列到第十一列以此类推。

“多少时区”的默认值为 10（图 C—31），除了第一列显示股票代码外，其他十列就是显示时间段（图 C—31a）。

若把“多少时区”改为 20，那么原来时段长 36 天除 2，也就是 18 天了，共有 20 列为时间段。用户手册所使用的测试数据下的 CN000001. xls 的 8 月份是故意缺数据的，所以在 127 天到 144 天上有“X”表示（图 C—31b）。

在图 C—31(b)中，斜杠左边的红色数字表示错误图形的个数，斜杠右边的蓝色数字表示正确图形的个数

⑥股票/时间（智能排序）

“股票/时间”并没有排序，同理，要很快了解全貌，可以查看“报告→股票/时间（智能排序）”。

此报告会把最近的情况给出优先序。图 C—32 为默认值下的“股票/时间（智能排序）”，从图中可以马上看出，CN000009 最近 36 天有两次，并且准确了两次。

股票/时间（智能排序）

	36 days	72 days	108 days	114 days	180 days	216 days	252 days	288 days	324 days	360 days
CN000009. xls	0 / 2	1 / 0		1 / 0	0 / 1		0 / 1			
CN000021. xls		1 / 0	0 / 1	0 / 1						
CN000027. xls			0 / 1	1 / 0					2 / 0	
CN000002. xls				1 / 0	1 / 0			0 / 1		
CN000012. xls			0 / 1			1 / 1			1 / 0	
CN000024. xls			0 / 2					0 / 1		0 / 1
CN000029. xls			0 / 1				1 / 0			
CN000022. xls					1 / 2		1 / 0			
CN000001. xls		1 / 0								
CN000031. xls				1 / 0						1 / 0

确定

图 C—32　股票/时间（智能排序）窗口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦图形/时间

我们最后想要知道的是K线图形出现的时间性。“报告→图形/时间”可清楚地解答此问题，见表C—8。

在表C—8中，左边第一列表示样式，第二列36days表示到过去36天，第三列38days表示第19天到第38天，第四列到第十一以依以此类推。

斜杠左边的红色数字表示错误的个数，斜杠右边的蓝色数字表示正确的个数，“X”表示该时间段没有数据记录。

表C—8　图形/时间

	36days	72days	108days	144days	180days	216days	252days	288days	324days	360days
＃1		1/0		1/0						1/1
＃2				1/0				0/1		
＃3										
＃4		1/0			2/0				1/0	
＃5	0/1		0/4		0/1	1/0	2/0			
＃6	0/1	1/0		0/1		0/1		0/1	1/0	
＃7			0/1		0/2		0/1			
＃8			0/1	2/0					1/0	

⑧图形/时间（智能排序）

这是个非常有用的报表，它告诉你最近哪个K线图形出现得多以及过去的频率等。在表C—9中，斜杠左边的红色数字表示错误的个数，斜杠右边的蓝色数字表示正确的个数。表C—9为系统默认值的“图形/时间（智能排序）”，可以看出，＃6和＃5的K线图形最近有出现。

表C—9 图形/时间（智能排序）

	36days	72days	108days	144days	180days	216days	252days	288days	324days	360days
＃6	0/1	1/0		0/1		0/1		0/1	1/0	
＃5	0/1		0/4		0/1	1/0	2/0			
＃7			0/1		0/2		0/1			
＃4		1/0			2/0				1/0	
＃1		1/0		1/0						1/1
＃8			0/1	2/0					1/0	
＃2				1/0				0/1		
＃3										

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)语言

K 线图重构的用户界面可随时转为英文"English"或"中文 Chinese"。

(6)帮助

3.2　关于窗口



图 C—33　关于窗口

3.3　免责声明

本软件并不保证任何数据分析的准确性、完整性、实时性或者正确性，使用者应该谨慎作为参考使用，我们亦不负品质保证之责任。

3.4　技术支持

雷剑文 Kim Man Lui，PhD

电邮地址：xpbook@comp. polyu. edu. hk cskmlui@gmail. com

或 kmlui@163. com

注意：请不要同一封邮件同时发送两个以上的邮箱，这样会比较混乱，选择其中一个邮箱便可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5 完全版购买

因公用版只能导入 50 只股票，故雷胡方法和 K 线图重构方法不一定能有结果，应升级为完全版。目前完全版(2.8.9)定价为人民币 388 元，请联系雷剑文 Kim Man Lui，PhD。

3.6 常见问题

(1)数据断开

这是因为导入的数据在此段时间为零而产生的(图 C—34)，其可能的原因有两个：(1) 停止交易；(2) Yahoo 数据有错误。Yahoo 网站也有免责声明，所给数据只供参考使用。从图 C—34 中也可以看到，CN600001 的后序码为_ERROR，代表该股票文档里的数据有问题。

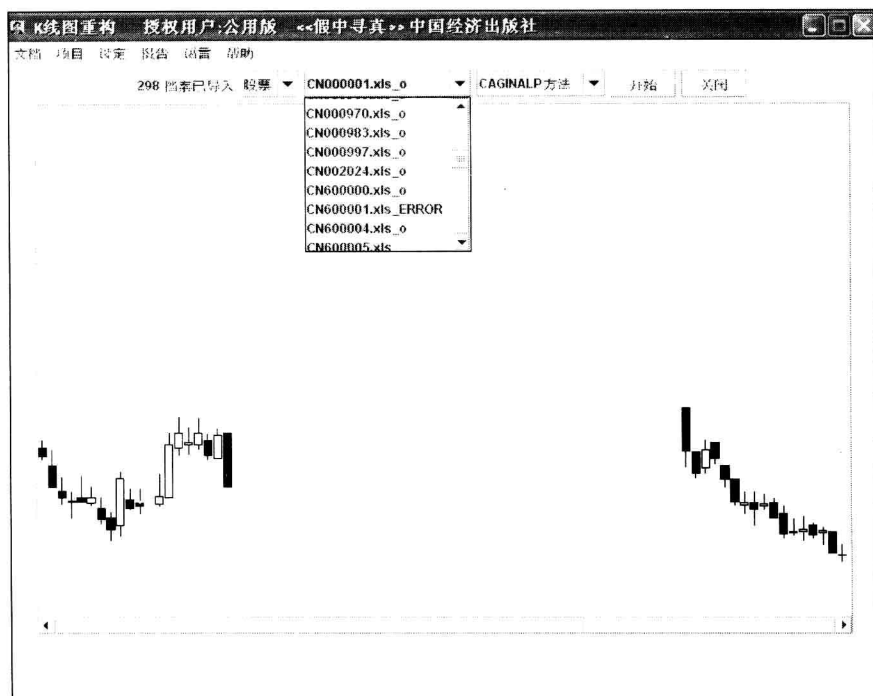


图 C—34 此段时间该股票没交易或数据下载出现问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)病毒扫描

我们发现，免费下载的360杀毒软件会将ksystem.exe和ksystemVisible.exe误认为木马，其他付费杀毒软件是可以通过的。并且，此软件在多个平台通过了多次测试。若读者电脑中存有重要资料，在使用运行任何光盘前，都应该用“付费杀毒软件”扫描。

(3)确保数据正确

尽管数据问题不会使软件产生错误的结果，系统若发现导入的数据有错误，会有“提示”或“不显示股价”，但读者在使用任何股票分析软件时，都应做点功课，确保数据正确后才导入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录D 执行本书结果

本附录主要说明:如何重复执行 K 线图重构软件,才能得到本书第五章的结果。我们以第五章的图 5.12 和图 5.21 为列来说明。

第一部分: 正、反寻真

本部分说明怎样使用附带的软件核对第五章的 5.12 节的结果。因为公用版有导入限制,所以要分几次导入数据,然后把结果加起来便可以;假若是完全版,便可一次导入,得出结果。为了方便读者参考,图 D—1 便为图 5—12。接下来,我们进一步说明如何使用软件测试结果。

#1		
U(↗)	24	20
D(↘)	22	28

图 D—1 上升、下跌都一样的 A 股三白兵

在光驱中启动 K 线图重构系统,在主目录下的"项目"内点选"数据导入",如图 D—2 所示。然后点击"开始"按键,系统便会弹出如图 D—3 所示的画面,再查看光驱上名为"数据"的文件夹。

当选择了数据文件夹后,如图 D—4 所示,首先导入"A2010—1—50"文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件夹里的数据文档。

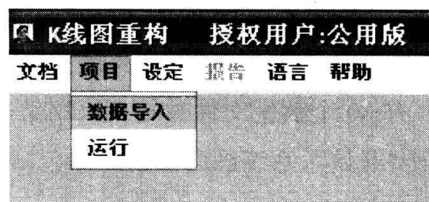


图 D—2　数据导入窗口

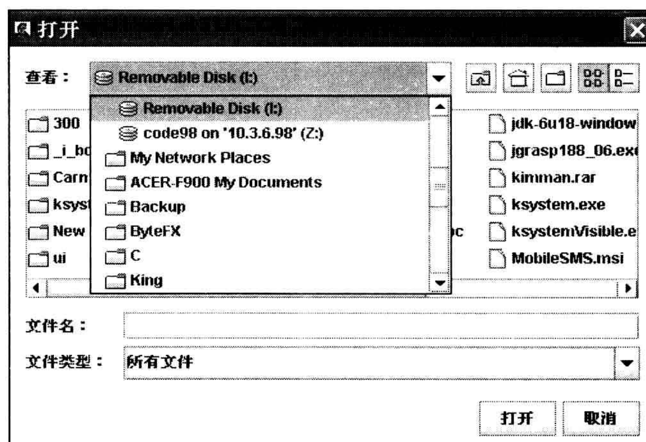


图 D—3　使用查看可改变目录路径

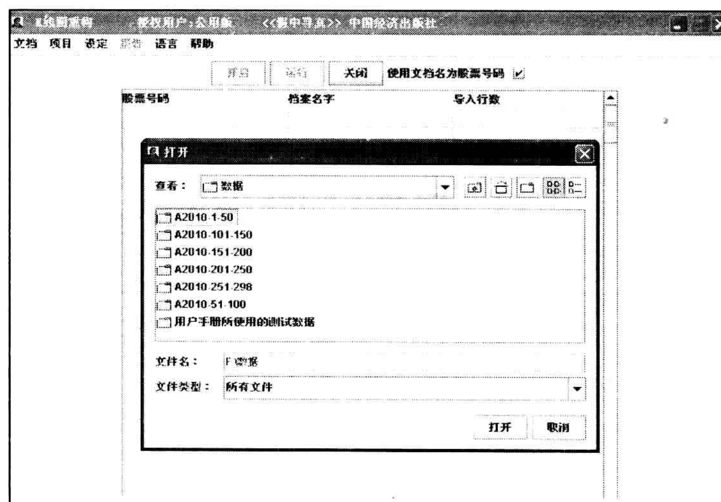


图 D—4　点选你的文件夹窗口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择后，系统画面会转为绿色，代表系统在开始导入数据，完成后，便有如图 D—5 所示的画面。然后点击“运行”，或是从目录中点击“项目→运行”。使用文件夹方式导入时，“导入行数”表示成功被导入的文档(File)序号。从图中可以看到，有 50 个数据文件被导入以用做分析。选择“CAGINALP 方法”，然后点击“开始”，系统画面会转为绿色，代表系统正在运行。如图 D—6 所示。

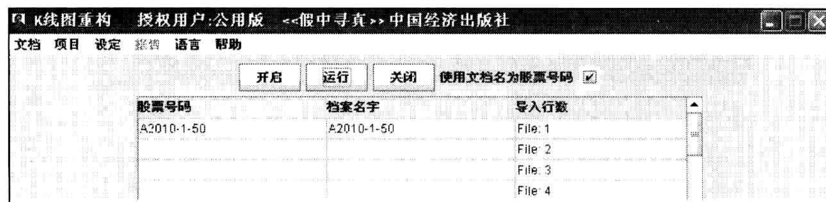


图 D—5 将文件夹中的文件导入系统



图 D—6 使用 CAGINALP 方法

当系统完成分析后，会显示如图 D—7 所示的画面，在目录中点击“报告→简要表”。

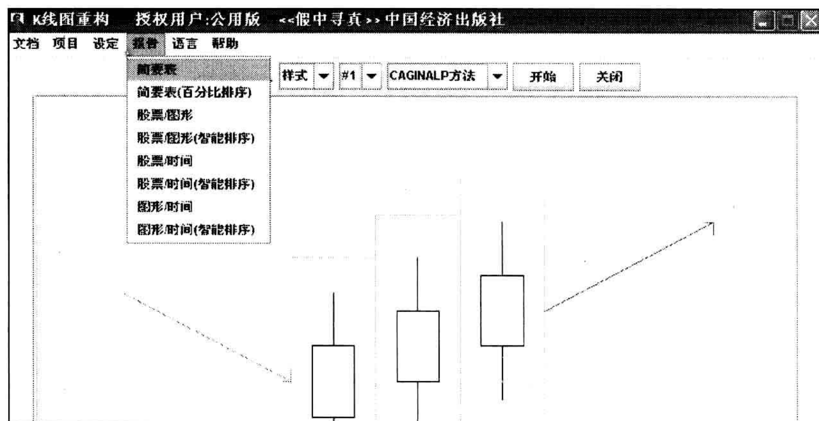


图 D—7 运行后的结果

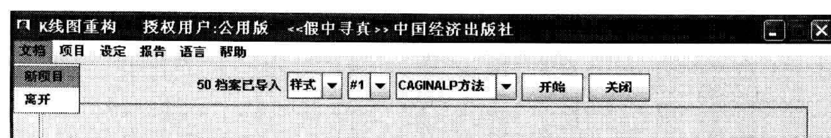
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统分析得出的结果如表D—1所示。其中,"X"项下的红色数字表示错误个数,"OK"项下的蓝色数字表示正确个数,%项下的数字表示正确个数占所有个数(所有个数=正确的个数+错误的个数)的百分比。在此我们只关心"X"列和"OK"列,因为它会和其他结果相加起来。注意:两个百分比是不能相加的。把结果抄下来,或是用"Print Screen"键将图像复制到"小画家"等中,然后打印出来,或是用其他截屏软件截图,以备分析之用。

表D—1 运行后的结果

	X	OK	%
#1	9	6	40
#2	3	1	25
#3	1	0	0
#4	10	3	23
#5	12	15	55
#6	18	14	43
#7	3	11	78
#8	14	6	30

公用版的数据导入限制为50个,也就是说再导入前要清空当前的数据,方法有两个:第一个就是在目录中点击"文档→新项目",如图D—8所示,系统便恢复至刚进入时的状态。在此有一点要注意:在选择"新项目"后,已导入的数据是没有了,但被更改的设定是不变的。第二个方法,就是"离开"系统并重新进入,这样所有更改过的参数设定就会返回系统默认值。



图D—8 清空当前数据在文档下点选新项目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清空数据后，便导入"A2010－51－100"数据文档，如图 D－9 所示，然后重复之前的操作。得出结果，并把结果记录下来。完成后便分别导入 A2010-101-150、A2010-151-200、A2010-201-250、A2010-251-298 数据文档。



图 D－9 导入数据文档

这样便可以得到 6 组数据，把所有对应的"X"列和"OK"列，加起来，便得到总结果，见表 D－2。

以＃1 为例，对分析的结果进行讲解。因为＃1 的预期结果为走势往上，在表 D－2 的总结果里，"OK"为符合预期的结果，所以在图 D－10 中的第二列第二行填入 24。同理，第二列第三行为不符合预期的结果，所以是在表 D－2 中找"X"列和"＃1"行的值，即 22。如图 D－10 所示。

＃1		
U (↗)	24	
D (↘)	22	

图 D－10　在图中填入相应的数值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 D—2 将结果值相加

	X	OK	%			X	OK	%			X	OK	%			X	OK	%			X	OK	%			X	OK	%			X	OK
#1	9	6	40		#1	0	1	100		#1	5	1	16		#1	1	11	91		#1	4	3	42		#1	3	2	40		#1	22	24
#2	3	1	25		#2	1	0	0		#2	3	2	40		#2	1	2	66		#2	0	1	100		#2	2	0	0		#2	10	6
#3	1	0	0		#3	1	0	0		#3	0	0	0		#3	1	0	0		#3	1	1	50		#3	0	1	100		#3	4	2
#4	10	3	23	+	#4	5	3	37	+	#4	10	5	33	+	#4	5	9	64	+	#4	7	7	50	+	#4	7	7	50	=	#4	44	34
#5	12	15	55		#5	11	12	52		#5	10	16	61		#5	7	20	74		#5	8	9	52		#5	4	15	78		#5	52	87
#6	18	14	43		#6	16	12	42		#6	13	9	40		#6	10	15	60		#6	8	11	57		#6	14	12	46		#6	79	73
#7	3	11	78		#7	7	8	53		#7	7	10	58		#7	5	7	58		#7	5	11	68		#7	3	5	62		#7	30	52
#8	14	6	30		#8	4	7	63		#8	10	5	33		#8	9	7	43		#8	14	10	41		#8	9	11	55		#8	60	46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成了正例测试，便要进行反例测试了。重复之前导入数据的步骤，但在还没有执行 CAGINALP 时，要更改参数设定，点击“设定→CAGINALP 方法”，如图 D—11 所示，便会得出图 D—12，将正反例(1/—1)参数改为—1，点击“保存”，系统便会自动保存。除了离开或关掉系统外，所有参数不会返回默认值。也就是说，当使用“新项目”并重新导入数据后，我们不需再更改此参数。

注意：若你把参数误设为 2 等，在真正运行 CAGINALP 引擎前，系统会提示参数有误，并使用默认参数执行。



D—11 在设定项下点选 CAGINALP 方法

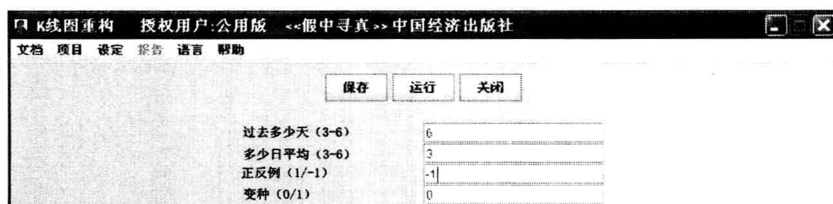


图 D—12 修改正反例(1/—1)参数为—1

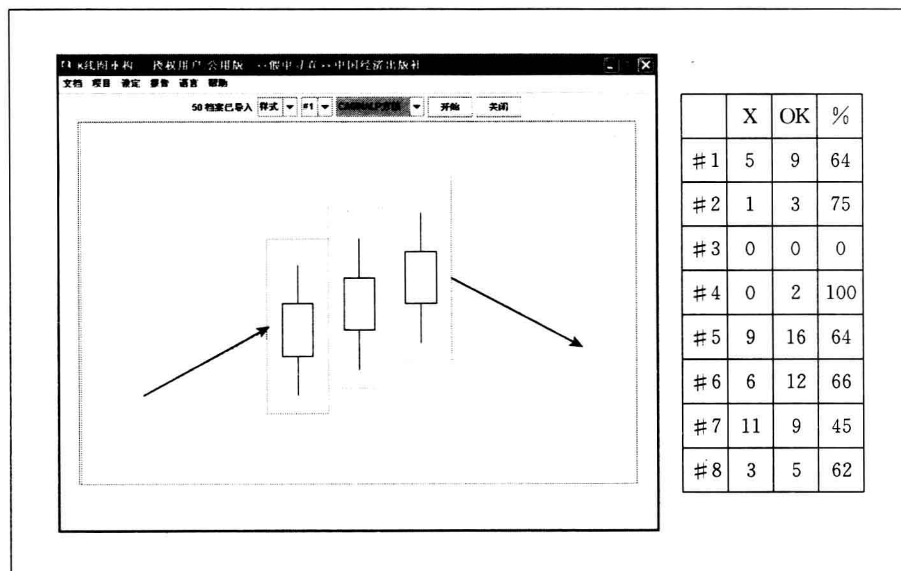
之后，便类同之前的步骤，运行 CAGINALP 方法，并得出如图 D—13 的结果。

同理，逐一导入其余数据文档，并运行结果，记录下来，然后相加。便可得出表 D—3 的总结果。

继续以＃为例，参考图 D—13 的样式，其预期结果是下跌的，也就是说“OK”代表下跌。所以，我们将 28 这个数值填到图 D—14 的第三列第三行

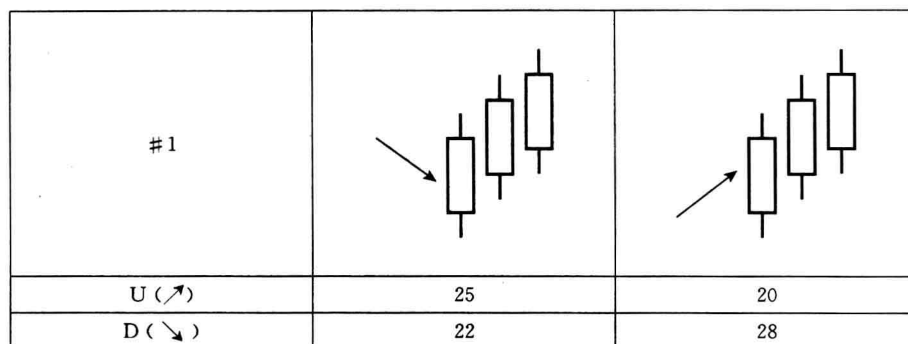
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中;同理,将 20 填入第三列的第二行。有关图 D—14 结果的分析,请参考第五章重构内容。



	X	OK	%
#1	5	9	64
#2	1	3	75
#3	0	0	0
#4	0	2	100
#5	9	16	64
#6	6	12	66
#7	11	9	45
#8	3	5	62

图 D—13　运行后的结果



#1		
U (↗)	25	20
D (↘)	22	28

图 D—14　综合后的结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 D—3 把反例的结果值相加的结果

	X	OK	%
#1	5	9	64
#2	1	3	75
#3	0	0	0
#4	0	2	100
#5	9	16	64
#6	6	12	66
#7	11	9	45
#8	3	5	62

+

	X	OK	%
#1	3	2	40
#2	1	2	66
#3	0	0	0
#4	0	1	100
#5	11	19	63
#6	9	10	52
#7	9	6	40
#8	6	5	45

+

	X	OK	%
#1	3	8	72
#2	1	2	66
#3	1	0	0
#4	0	2	100
#5	5	9	64
#6	9	7	43
#7	8	13	61
#8	9	4	30

+

	X	OK	%
#1	4	3	42
#2	0	6	100
#3	0	0	0
#4	3	1	25
#5	9	15	62
#6	3	8	72
#7	6	11	64
#8	4	4	50

+

	X	OK	%
#1	3	3	50
#2	1	1	50
#3	1	0	0
#4	3	3	50
#5	3	9	75
#6	4	8	66
#7	3	7	70
#8	2	8	80

+

	X	OK	%
#1	2	3	60
#2	0	4	100
#3	0	2	100
#4	2	2	50
#5	11	6	35
#6	7	4	36
#7	7	3	30
#8	3	2	40

=

	X	OK
#1	20	28
#2	4	18
#3	2	2
#4	8	11
#5	48	74
#6	38	49
#7	44	49
#8	27	28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

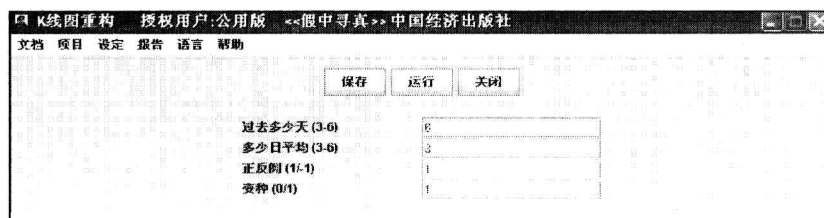
第二部分:变种寻真

在第五章中我们讨论了将K线图形的颜色(黑、白)互换,便可产生图形变种。在这里,我们要说明怎样使用本书附带的软件检验5.21节得出的结果。我们会检验表D—4中的(X)和(OK)的值,总数42只是14+28相加的结果。

表D—4　对K线图变种的检验

编号	变种	错误(X)	正确(OK)	总数	原K线图
#4		14	28	42	

导入数据步骤不变,之后点击"设定→CAGINALP方法"。"变种(0/1)"参数默认值为零,代表不变种。设置此参数为1,并按"保存",如图D—15所示,然后执行CAGINALP方法,得出结果。



图D—15　更改变种(0/1)参数为1

逐一导入数据文档,并运行系统。表D—5为检验结果,从最左边开始,其结果是"A2010-1-50",然后依次是"A2010-51-100""A2010-101-150""A2010-151-200""A2010-201-250""A2010-251-298",将其结果相加,可得出最后的结果。在表D—4中,#4K线图样式的"X"和"OK"分别是14和28,也就是说图D—15中的变种图形是存在的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 D—5 相加所有组的结果

	X	OK	%
#1	0	0	0
#2	0	0	0
#3	0	0	0
#4	4	2	33
#5	0	0	0
#6	1	0	0
#7	0	0	0
#8	0	0	0

+

	X	OK	%
#1	0	0	0
#2	0	0	0
#3	0	0	0
#4	1	5	83
#5	0	0	0
#6	0	0	0
#7	0	0	0
#8	1	0	0

+

	X	OK	%
#1	0	0	0
#2	0	0	0
#3	0	0	0
#4	2	4	66
#5	0	0	0
#6	0	0	0
#7	0	0	0
#8	0	0	0

+

	X	OK	%
#1	0	0	0
#2	0	0	0
#3	0	0	0
#4	3	4	57
#5	0	0	0
#6	0	1	100
#7	0	0	0
#8	0	0	0

+

	X	OK	%
#1	0	0	0
#2	0	0	0
#3	0	0	0
#4	4	6	60
#5	0	0	0
#6	0	0	0
#7	0	0	0
#8	0	0	0

+

	X	OK	%
#1	0	0	0
#2	0		0
#3	0		0
#4	0	7	100
#5	0	0	0
#6	0	0	0
#7	0	0	0
#8	0	0	0

=

	X	OK
#4	14	28
#6	1	1
#8	1	0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

第一章

[1] Tendo, S. (2007), Yakuza Moon: Memoirs of a Gangster's Daughter, Kodansha Amer Inc.

第三章

[2] Morris, G. (2006), Candlestick Charting Explained (3^{rd}), McGraw—Hill 中文版,杜焱(译). 蜡烛图精解:股票与期货交易的永恒技术[M]. 中国财政经济出版社,2006.

第四章

[3] Paulos, J. A. (2004), A mathematician plays the stock market, Basic Books. 中文版,李月平等译. 数学家妙谈股市[M]. 机械工业出版社,2005.

[4] Fama, E. F. (1991) Efficient Capital Markets: II. The Journal of Finance, Vol. 46, No. 5, pp. 1575—1617.

[5] Caginalp, G. and Laurent, H. (1998) The predictive power of price patterns, Applied Mathematical Finance , Vol. 5, pp. 81—205.

[6] Marshall, B. R, Young, M. R. , Rose, L. C. (2006) Candlestick technical trading strategies: can they create value for investors, Journal of Banking & Finance, Vol. 30, No. 8, pp. 2303—2323.

[7] Marshall, B. R, Young, M. R. , Cahan, R. (2007) Are candlestick technical trading strategies profitable in the Japanese equity market? Review of Quantitative Finance and Accounting, pp. 191—207.

[8] Goo, Y. J. , Chen, D. H. , Chang, Y. W. (2007) The application of Japanese candlestick trading strategies in Taiwan, Investment Management and Financial Innovation, Vol. 4, No. 4, pp. 49—79.

[9] Ball, R. and Brwon, P. (1968) An empirical evaluation of accounting income

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

numbers, Journal of Accounting Research, Vol. 6, No. 2. pp. 159—178

[10] 陆蓉．中国股票市场的政策不平衡性效应研究[M]. 中国金融出版社,2006: 25—26.

[11] Poon, S. H. (2005) A Practical Guide to Forecasting Financial Market Volatility, John Wiley & Sons, pp. 8.

[12] Beaver, W. H. (1968) The information content of annual earnings announcements, Journal of Accounting Research, Vol. 6, pp. 67—92.

[13] Dreman, D. and Berry, M. A. (2000) Investor overreaction: evidence that its basis is psychological, The Journal of Psychology and Financial Markets, Vol. 1, No. 1, pp. 61—75.

第五章

[14] Bernstein, J. (2007) 30 Days to Market Mastery: A Step—by—step Guide to Profitable Trading, John Wiley & Sons, Inc, pp. 111.

[15] Patel, J. (2004) Profit from Prices: All You Need for Profit in Stock Trading is Stock Prices, www. profitfromprices. com.

第六章

[16] Soros, G. (2010), The Soros Lectures, Perseus Books Group, pp. 33, pp. 36. 中文版，宋嘉译．超越金融:索罗斯的哲学[M]. 中信出版社,2010.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图书目录

专业读物

NO.01 《道氏理论—股票市场分析的基石（修订版）》附光盘 陈东 著 2007年1月出版 定价：48.00元

NO.02 《道氏理论实战》 陈东 著 2008年2月出版 定价：32.00元

NO.03 《道氏理论（探源版）》 陈东 著 2011年1月出版 定价：50.00元

NO.04 《虎视哲学—洞悉股市先机的智慧》 陈东 著 2011年1月出版 定价：36.00元

NO.05 《李君壮操盘股谱》 李君壮 著 2010年4月7日出版 定价：48.00元

NO.06 《绝对赢家：孙氏涨跌实用技法》 孙为民 著 2011年1月出版 定价：38.00元

NO.07 《中国股市大底大顶预测》（赠送光盘 四色印刷）附光盘 金牛九段 著 2011年2月出版 定价：58.00元

NO.08 《股市实战：精准操盘秘技大全》 罗国庆 著 2011年1月出版 定价：48.00元

NO.09 《索罗斯都要用的外汇交易术（一）》 Dawe Chen（加拿大） 老易 奕滕 著 2012年2月出版 定价：45.00元

NO.10 《索罗斯都要用的外汇交易术（二）》 Dawe Chen（加拿大） 老易 奕滕 著 2012年2月出版 定价：28.00元

NO.11 《图解选股与买卖》附光盘 孤帆远影 著 2010年3月出版 定价：38.00元

NO.12 《全民货币战——外汇交易 Metatrader 攻略》 （台湾）陈道欣 威廉 赵定远 著 2011年1月出版 定价：38.00元

NO.13 《股道自然——波浪理论在中国》 格陵 著 2011年1月出版 定价：69.00元

大众读物

NO.01 《炒股就这几招（绝招篇）》附光盘 李幛喆 著 2009年4月出版 定价：25.00元

NO.02 《快乐炒股学》 吴晓华 著 2010年6月出版 定价：30.00元

NO.03 《短线经典股谱解密》 马卫国 著 2010年5月出版 定价：32.00元

NO.04 《长线经典股谱解密》 马卫国 著 2011年2月出版 定价：29. 00元

NO.05 《散户炒股秘籍》 宋建文 著 2010年4月出版 定价：38.00元

NO.06 《转战黄金》 闫可 著 2011年6月出版 定价：35.00元

NO.07 《跟谢宏章学炒股》 谢宏章 著 2011年7月出版 定价：36.00元

NO.08 《趋势在前我随后》 高竹楼 著 2011年5月出版 定价：28.00元

NO.09 《如何抄底与逃顶——股市最佳买卖点》 黄汝生 著 2011年7月出版 定价：39.00元

NO.10 《股市赢家讲投资——一个股市赢家对股票、基金、理财的全新思维》 任成智 著 2011年8月出版 定价：32.00元

NO.11 《股票资金流向分析》 孤酊客 著 2011年12月出版 定价：38.00元

NO.12 《从零开始学指标——10大技术指标买点卖点止损位补回位图解》 林峰 著 2012年1月出版 定价：29.80元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“财富门”投资理财书系目录

NO.01《典当理财》李沙 著 2008 年 4 月出版 定价：35.00 元
NO.02《拍卖理财》李沙 著 2008 年 5 月出版 定价：45.00 元
NO.03《股市实战：精准买卖点秘技大全》罗国庆 著 2008 年 5 月出版 定价：45.00 元
NO.04《股市趋势绝对转化 38 法》孙为民 著 2009 年 8 月出版 定价：48.00 元
NO.05《百法百中——绝对转化 108 法》孙为民 著 2010 年 3 月出版 定价：58.00 元
NO.06《这样选股，一定大赚》山河 著 2010年1月出版 定价：36.00元
NO.07《股民速查手册（修订版）》严宏 编著 2010年5月出版 定价：39.80元
NO.08《外汇投资实战指南》江河 编著 2010年3月出版 定价：35.00元
NO.09《黄金投资实战指南》江河 编著 2010年3月出版 定价：35.00元
NO.10《股市风向标》江河 编著 2010年3月出版 定价：35.00元
NO.11《散户高手成长日记》江河 编著 2010年6月出版 定价：29.50元
NO.12《一眼看穿庄家》江河 编著 2010年3月出版 定价：29.00元
NO.13《新股民十天入门》江河 编著 2010年7月出版 定价：35.00元
NO.14《炒股实用方法大全》江河 编著 2010年7月出版 定价：35.00元
NO.15《向巴菲特学投资 向索罗斯学投机》丹阳 编著 2011年1月出版 定价：32.00元

NO.13 《股市实战点睛：操盘手教你炒股》 聂垚 著 2012年2月出版 定价：39.00元
NO.14 《假中寻真：股票技术分析正反例》 雷剑文 胡伦 著 2012年2月出版 定价：45.00元

板块掘金·价值投资系列

NO.01 《地产股攻略》 李石养 著 2010年7月出版 定价：38.00元

板块掘金·价值投资系列

NO.01 《傻瓜狼—炒股技术与战法》 申棣什 著 2010年5月出版 定价：38.00元

“软件炒股教练”系列

NO.01 《软件炒股高手速成》 罗国庆 著 2010年1月出版 定价：45.00元
NO.02 《软件炒股高手进阶》 罗国庆 著 2010年1月出版 定价：45.00元
NO.03 《软件炒股高手绝技》 罗国庆 著 2010年1月出版 定价：45.00元

“无形期货实战”系列

NO.01 《一年十倍的期货操盘策略（一）》 无形 著 2010年10月出版 定价：48.00元
NO.02 《一年十倍的期货操盘策略（二）》 无形 著 2010年10月出版 定价：48.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Truth Among Lies

假中寻真

股票技术分析正反例

Positive and Negative Cases of Technical Analysis

炒股：市面上许多炒股书的赢钱实战技巧多是巧言令色、假多于真。

科学：股票买卖本是易输难赢。散户必须“先学会科学地分辨股票技术分析的真真假假”，才能迎战多变的市场，才不容易被诳死。

炒股，最重要是科学：本书决不利用读者急于寻真寻金的心态而哗众取宠。本书合正和反例助我们揭假，趣味数学概念引导我们看真，从而先保本，后提升赢的概率。

- 本书写作方法一针见血，不玩文字游戏。
- 本书面向大众读者，书中汇集了中外股票学者和分析员的研究成果。
- 本书中的部分分析结果可以通过随书赠送的分析软件得到，读者更可从雅虎网站下载最新股价，然后导入系统，用以鉴别技术分析方法的真伪。

上架建议：股票类

ISBN 978-7-5136-0345-4



定价：45.00元